



FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría Independiente**

Ejercicio 2025

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**FOMENTO DE CONSTRUCCIONES
Y CONTRATAS, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas

Descripción La Sociedad tiene registrados a 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo", participaciones en empresas del Grupo y asociadas, y créditos concedidos a empresas del Grupo y asociadas por importe de 2.388.026 miles de euros y 653.553 miles de euros, respectivamente, y en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo", principalmente créditos con empresas del Grupo y asociadas por importe de 21.997 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, la existencia de indicios de deterioro y efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que la determinación del importe recuperable de las mencionadas inversiones requiere la realización de estimaciones, lo que conlleva la aplicación de juicios significativos por parte de la Dirección de la Sociedad, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas para la determinación de los deterioros de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se encuentra recogida en las Notas 4.e y 4.m de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas.
- Evaluación del análisis de los indicadores de deterioro de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas realizado por la Dirección de la Sociedad, así como de la razonabilidad de las asunciones consideradas y la información utilizada para la determinación del importe recuperable de dichas inversiones.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido

Descripción Tal y como se indica en la Nota 16 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido por importe de 34.862 miles de euros correspondientes, principalmente, a créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar.

De acuerdo con la política contable que se detalla en la Nota 4.g de la memoria adjunta, la Sociedad registra los activos por impuesto diferido correspondientes a las diferencias temporales, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que el Grupo Fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de estos activos.

La evaluación realizada por la Dirección de la Sociedad para determinar el valor recuperable de estos activos conlleva la aplicación de juicios complejos en relación con las estimaciones de ganancias fiscales futuras realizadas sobre la base de proyecciones financieras y los planes de negocio del Grupo fiscal del que la Sociedad es la entidad matriz, considerando la normativa fiscal y contable aplicable.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de los juicios inherentes a la proyección de la evolución del negocio realizados por la Dirección para la estimación de las ganancias fiscales futuras de la Sociedad y el resto de las sociedades que componen el Grupo fiscal, así como a la significatividad del importe involucrado.

**Nuestra
respuesta**

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para el análisis de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- Evaluación de la razonabilidad de las asunciones clave consideradas por la Dirección de la Sociedad para la estimación del plazo de recuperación de los activos por impuesto diferido, centrando dicha evaluación en las hipótesis económicas, financieras y fiscales utilizadas para estimar las ganancias fiscales futuras del Grupo fiscal en base a presupuestos, evolución del negocio y experiencia histórica.
- Evaluación, en colaboración con nuestros especialistas fiscales, de las principales hipótesis relacionadas con la normativa fiscal aplicable realizadas por la Dirección de la Sociedad.
- Evaluación de la sensibilidad de los resultados a cambios razonablemente posibles en las asunciones realizadas.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría y Control en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Control es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría y Control de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Control de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. del ejercicio 2025 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los Administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante, Reglamento FEUE). A este respecto el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el Informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los Administradores de la sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y estas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad de fecha 25 de febrero de 2026.



Shape the future
with confidence

7

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2023 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para un periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/26/05090
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)


Alfonso Bala López
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 20970)

26 de febrero de 2026

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/05090
SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Ejercicio 2025



FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

Cuentas Anuales

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE	3.110.148	2.963.579
Inmovilizado intangible (Nota 5)	4.414	4.372
Inmovilizado material (Nota 6)	21.441	22.574
Terrenos y construcciones	11.607	11.637
Otro inmovilizado	9.834	10.937
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 9.a y 19.b)	3.041.579	2.832.027
Instrumentos de patrimonio	2.388.026	2.429.945
Créditos a empresas	653.553	402.082
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8.a)	7.852	5.638
Activos por impuesto diferido (Nota 16)	34.862	98.968
ACTIVO CORRIENTE	1.078.240	268.772
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	182.330	119.280
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.159	2.498
Clientes empresas del Grupo y asociadas (Nota 19.b)	12.607	18.379
Créditos con las administraciones públicas (Nota 16.a)	166.826	97.997
Otros deudores	738	406
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 9.b y 19.b)	21.997	18.858
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8.b)	14.713	5.436
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	859.200	125.198
TOTAL ACTIVO	4.188.388	3.232.351

Las notas 1 a 22 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025.

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

(en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO (Nota 11)	2.759.290	1.825.903
Fondos propios	2.759.290	1.825.903
Capital	472.994	454.878
Prima de emisión	1.673.477	1.673.477
Reservas	724.851	753.367
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(277)	(277)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.058.849)	(1.250.023)
Resultado del ejercicio	947.094	194.481
PASIVO NO CORRIENTE	882.897	860.660
Provisiones a largo plazo (Nota 12.a)	62.481	53.810
Deudas a largo plazo (Nota 13)	13.541	1
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 9.c)	806.479	806.479
Pasivos por impuesto diferido (Nota 16)	396	370
PASIVO CORRIENTE	546.201	545.788
Provisiones a corto plazo (Nota 12.b)	14.860	19.040
Deudas a corto plazo (Nota 13)	50.816	103
Obligaciones y otros valores negociables	48.200	
Deudas con entidades de crédito	77	10
Otros pasivos financieros	2.539	93
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 9.d y 19.b)	449.261	498.765
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	31.264	27.880
Proveedores	897	1.236
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 19.b)	7.351	1.804
Otras deudas con las administraciones públicas (Nota 16.a.2)	6.546	2.049
Otros acreedores	16.470	22.791
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.188.388	3.232.351

Las notas 1 a 22 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(en miles de euros)

	31/12/2025	31/12/2024
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	156.028	114.596
Ventas y prestaciones de servicios	66.888	63.517
Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Nota 19.a)	77.284	27.216
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas (Notas 18 y 19.a)	11.856	23.863
Otros ingresos de explotación	44.652	43.500
Gastos de personal (Nota 18)	(26.060)	(25.066)
Otros gastos de explotación (Nota 18)	(71.694)	(66.166)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(3.808)	(4.266)
Exceso de provisiones (Nota 12)	1.014	50.809
Otros resultados (Nota 18)	(19.243)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	80.888	113.407
Ingresos financieros (Nota 18)	38.850	2.499
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	38.850	2.499
Gastos financieros	(45.345)	(37.457)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 19.a)	(44.187)	(36.755)
Por deudas con terceros	(1.158)	(702)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros (Nota 18)	15.570	33.738
Diferencias de cambio	(918)	(12)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 9)	867.862	96.367
RESULTADOS FINANCIEROS	876.019	95.135
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	956.907	208.542
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 16)	(9.813)	(14.061)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	947.094	194.481
RESULTADO DEL EJERCICIO	947.094	194.481

Las notas 1 a 22 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**
(en miles de euros)

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	947.094	194.481
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	947.094	194.481

Las notas 1 a 22 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025.



B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(en miles de euros)

	Capital social (Notas 3 y 11.a)	Prima de emisión (Nota 11.b)	Reservas (Notas 3 y 11.c)	Acciones Propias (Nota 11.d)	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio (Nota 3)	Patrimonio Neto
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2023	436.107	1.673.477	2.348.223	(410)	(2.392.774)	1.142.752	3.207.375
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	194.481	194.481
Operaciones con socios y propietarios	18.771	-	(1.594.856)	133	-	-	(1.575.952)
Aumentos de capital	18.771	-	(18.875)	-	-	-	(104)
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(24.912)	-	-	-	(24.912)
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	(1.551.069)	-	-	-	(1.551.069)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	133	-	-	133
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	1.142.752	(1.142.752)	-
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024	454.878	1.673.477	753.367	(277)	(1.250.022)	194.481	1.825.903
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	947.094	947.094
Operaciones con socios y propietarios	18.116	-	(31.822)	-	-	-	(13.706)
Aumentos de capital	18.116	-	(18.116)	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(13.706)	-	-	-	(13.706)
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.306	-	191.173	(194.481)	(2)
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025	472.994	1.673.477	724.851	(277)	(1.058.849)	947.094	2.759.290

Las notas 1 a 22 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025. En particular, la nota 11 “Patrimonio neto” desarrolla el presente estado.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (en miles de euros)

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos	956.907	208.542
Ajustes al resultado	(941.840)	(190.403)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	3.808	4.266
Correcciones valorativas por deterioro (Nota 9)	18.031	(96.345)
Variación de provisiones (Nota 12)	26.079	(48.451)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	5	(4)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 9.a)	(892.466)	-
Ingresos financieros	(127.990)	(53.578)
Gastos financieros	45.345	37.457
Diferencias de cambio	918	12
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(15.570)	(33.760)
Cambios en el capital corriente	8.393	(3.532)
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.903	(6.025)
Acreedores y otras cuentas a pagar	2.490	2.493
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	27.932	(10.175)
Pagos de intereses	(45.620)	(37.569)
Cobros de intereses y dividendos	79.929	55.773
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (Nota 16.h)	(6.377)	(28.379)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	51.392	4.432
Pagos por inversiones	(380.215)	(651.631)
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	(373.740)	(648.214)
Inmovilizado intangible, material y otros activos (Notas 5 y 6)	(6.475)	(3.417)
Cobros por desinversiones	1.051.156	522.140
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	1.038.980	477.314
Inmovilizado intangible, material y otros activos (Notas 5, 6 y 18)	12.176	44.826
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	670.941	(129.491)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (Nota 11)	1	(104)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (Nota 13)	25.523	109.421
Emisión de:		
Obligaciones y otros valores negociables	113.000	-
Deudas con entidades de crédito	25.000	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.932	150.470
Otras deudas	1.810	-
Devolución y amortización de:		
Obligaciones y otros valores negociables	(64.800)	-
Deudas con entidades de crédito	(25.000)	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(23.746)	(41.049)
Otras deudas	(2.673)	-
Pagos por dividendos (Nota 11)	(13.706)	(24.912)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	11.818	84.405
Efecto de las variaciones de los tipos de cambios	(149)	(675)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	734.002	(41.329)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	125.198	166.527
Efectivo y equivalentes al final del periodo	859.200	125.198

Las notas 1 a 22 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025.

MEMORIA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

INDICE	PÁGINA
1.- Actividad de la Sociedad	1
2.- Bases de presentación de las cuentas anuales	2
3.- Distribución de resultados	4
4.- Normas de registro y valoración	5
5.- Inmovilizado intangible	13
6.- Inmovilizado material	15
7.- Arrendamientos	16
8.- Inversiones financieras a largo y corto plazo	17
9.- Inversiones y deudas con empresas del Grupo y asociadas	19
10.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	25
11.- Patrimonio neto	25
12.- Provisiones a largo y corto plazo	30
13.- Deudas a largo y corto plazo	33
14.- Acreedores comerciales	34
15.- Información sobre la naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros	35
16.- Impuestos diferidos y situación fiscal	42
17.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	49
18.- Ingresos y gastos	52
19.- Operaciones y saldos con partes vinculadas	53
20.- Información sobre el medio ambiente	62
21.- Otra información	62
22.- Hechos posteriores al cierre	64
 Anexo I: Sociedades del Grupo	
Anexo II: Uniones temporales de empresas	
Anexo III: Sociedades asociadas y multigrupo	

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la sociedad matriz del Grupo FCC, el cual está formado por un amplio conjunto de compañías dependientes y asociadas, nacionales e internacionales.

Datos identificativos de la Sociedad

Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
Forma jurídica de la entidad	Sociedad Anónima (S.A.)
Dirección de la sede social de la entidad	Calle Balmes, 36, 08007 Barcelona, España
Domicilio de la entidad	Avenida Camino de Santiago 40, 28050, Madrid, España
País de constitución	España
Centro principal de actividad	España
Nombre de la dominante	Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V.
Nombre de la dominante última del grupo	Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V.
Cambios en el nombre de la entidad informante	Sin cambios respecto al ejercicio anterior

El Grupo FCC desarrolla su actividad en las siguientes áreas de negocio:

- **Servicios Medioambientales.** Servicios relacionados con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales, conservación de zonas verdes, incluyendo tanto la construcción como la operación de plantas de tratamiento, y la valorización energética de residuos.
- **Gestión Integral del Agua.** Servicios relacionados con el ciclo integral del agua: captación, potabilización y distribución de agua para consumo humano; captación, filtración y depuración de aguas residuales; diseño, construcción, explotación y mantenimiento de infraestructuras del agua para servicios municipales, industriales, agrícolas, etc.
- **Construcción.** Especializada en obras de infraestructura, edificación y sectores afines: autopistas, autovías, carreteras, túneles, puentes, obras hidráulicas, puertos, aeropuertos, urbanizaciones, viviendas, edificación no residencial, alumbrado, instalación industrial de frío y calor, restauración medioambiental, etc.
- **Concesiones.** Incluye principalmente los acuerdos de concesión relativos a la explotación de autovías, túneles y otras infraestructuras similares y a tranvías urbanos.

En el mes de noviembre de 2024 se perfeccionó la escisión parcial financiera que ha dio lugar al Grupo Inmocemento (nota 2), que supuso la salida del perímetro de consolidación de las siguientes actividades que el Grupo llevaba a cabo previamente:

- **Inmobiliaria.** Dedicada a la promoción de viviendas y alquiler de oficinas, locales comerciales y viviendas.
- **Cemento.** Dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales han sido elaboradas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de las uniones temporales de empresas en las que ésta participa, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

El marco normativo aplicable a la Sociedad es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025.

El 10 de abril de 2024 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. constituyó, como accionista único, la sociedad Inmocemento, S.A., con el fin de aportar mediante una escisión parcial financiera la totalidad de la participación en las actividades de Inmobiliaria (representada por la participación en FCyC, S.A.) y Cementos (representada por la participación en Cementos Portland Valderrivas, S.A.) que la Sociedad ostentaba en ambas. El 27 de junio de 2024, en su Junta General de Accionistas, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. aprobó el proyecto de escisión, que fue aprobado en la misma fecha por el Administrador Único de Inmocemento, S.A.

En virtud de la escisión parcial, cuya escritura ha sido otorgada el 7 de noviembre de 2024 e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 7 de noviembre de 2024, de conformidad con lo previsto en el artículo 60 del RDL 5/2023, a los accionistas de Fomento de Construcciones, S.A. se les asignó en unidad de acto a la ejecución de la escisión parcial financiera, un número de acciones emitidas por Inmocemento, S.A. idéntico al número de acciones de los que eran titulares en la Sociedad Escindida, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a través la ampliación de capital que Inmocemento, S.A. llevó a cabo en el marco de la citada escisión (nota

11). En relación con lo anterior, previa y simultáneamente a la referida ampliación de capital, Inmocemento, S.A. redujo a cero su capital social.

El tratamiento contable aplicado a la citada escisión parcial financiera fue el establecido por el Plan General de Contabilidad (PGC) para las operaciones entre empresas del grupo, en concreto en lo referido a las escisiones. De acuerdo con la normativa, la operación se registró con efectos contables 1 de enero de 2024, de tal forma que, se dieron de baja por su valor contable los activos escindidos, es decir, las participaciones en FCyC, S.A. y en Cementos Portland Valderrivas, S.A., por su valor en libros a 1 de enero de 2024, revirtiendo cualquier apunte contable correspondiente a los movimientos habidos entre 1 de enero de 2024 y la fecha de perfeccionamiento de la escisión.

El valor por el que se dio de baja los activos escindidos, las participaciones en FCyC, S.A. y en Cementos Portland Valderrivas, S.A., ascendió a 1.596.641 miles de euros (nota 9), siendo su contrapartida una disminución de reservas en el mismo importe (nota 11).

Las presentes cuentas anuales se expresan en miles de euros.

Uniones temporales de empresas y entidades similares

Los balances, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad han sido incorporados mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación en cada una de ellas.

La integración de las uniones temporales de empresas se ha realizado mediante la homogeneización temporal y valorativa, las conciliaciones y reclasificaciones necesarias, así como las oportunas eliminaciones tanto de los saldos activos y pasivos, como de los ingresos y gastos recíprocos. En las notas de esta memoria se han desglosado los importes correspondientes a las mismas cuando éstos son significativos.

El balance y la cuenta de resultados adjuntos incorporan las masas patrimoniales al porcentaje de participación en las uniones temporales de empresas que se muestran a continuación:

	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	67	65
Resultado de explotación	13	17
Activos no corrientes	13	18
Activos corrientes	393	323
Pasivos no corrientes	5	2
Pasivos corrientes	385	319

En el Anexo II se relacionan las uniones temporales de empresas indicando el porcentaje de participación.

Agrupación de epígrafes

Determinados epígrafes del balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la Memoria.

Cuentas anuales consolidadas

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Grupo FCC, por lo que los Administradores de ésta están obligados a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido elaboradas con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC correspondientes al ejercicio 2025, formuladas por los Administradores, se someterán igualmente a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, formuladas el 25 de febrero de 2025, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) son las siguientes:

	2025	2024
Activos totales	15.802.885	14.230.935
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	3.484.378	2.734.952
Importe neto de la cifra de negocios	9.700.131	9.070.546
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	164.374	432.101

Reexpresiones practicadas

No se han realizado reexpresiones en los actuales estados financieros.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha decidido realizar la dotación obligatoria de la Reserva Legal por importe de 3.623 miles de euros y dejar como Remanente el resultado restante del ejercicio 2025 por importe de 943.471 miles de euros, de forma que no se propone su distribución o aplicación a ninguna otra cuenta.

Por otra parte, en el ejercicio 2024 la Sociedad tuvo un beneficio de 194.481 miles de euros, que fueron destinados, 3.307 miles de euros a dotar Reserva Legal y el resto, 191.174 miles de euros a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores. Posteriormente a la formulación de cuentas, se aprobó en la Junta General Ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo flexible (scrip dividend) que supuso un impacto en reservas voluntarias de 13.706 miles de euros (nota 11).

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2025 de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

a.1) Acuerdos de concesión

Los contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la Orden EHA/3362/2010, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas.

La Sociedad tiene activos calificados como acuerdos de concesión correspondientes a activos procedentes de contratos explotados de forma conjunta a través de uniones temporales de empresas, todos ellos del modelo concesional de activo intangible, dado que el riesgo de demanda es asumido por la concesionaria y ésta no ostenta un derecho incondicional de cobro de la Administración concedente.

a.2) Resto de inmovilizado intangible

El resto del inmovilizado intangible, básicamente aplicaciones informáticas, se halla registrado a su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado intangible de la Sociedad relacionados en este epígrafe.

Los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los activos intangibles se amortizan, como norma general, linealmente en función de su vida útil.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición o al coste de producción cuando la Sociedad haya procedido a realizar trabajos para su propio inmovilizado, y

posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera. Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que han sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran a coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación.

La Sociedad amortiza la práctica totalidad de su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el detalle siguiente:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 – 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 – 12
Otro inmovilizado material	4 – 10

c) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

La totalidad de los activos intangibles y materiales son de vida útil definida, en consecuencia, la Sociedad, siempre que existan indicios de pérdida de valor, procede a estimar mediante el denominado “test de deterioro” la posible pérdida que reduzca el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Para determinar el valor recuperable de los activos sometidos a test de deterioro, se estima el valor actual de los flujos netos de caja originados por las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) a los que se asocian los mismos y para actualizar los flujos de efectivo se utiliza una tasa de descuento antes de impuestos que incluye las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo.

Cuando una pérdida por deterioro de valor de los activos revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el valor que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por

deterioro en ejercicios anteriores. La reversión de las pérdidas por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de resultados.

d) Arrendamientos

Los arrendamientos se califican como financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se califican como arrendamientos operativos. La totalidad de los arrendamientos contratados por la Sociedad se catalogan como operativos.

Como arrendatario la Sociedad imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo.

Cuando la Sociedad actúa como arrendador los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de las inversiones derivadas de los contratos de alquiler directamente imputables, las cuales se reconocen como gasto en el plazo de dichos contratos, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

1. Activos financieros a coste amortizado. Con carácter general se incluyen en esta categoría:

- **Créditos por operaciones comerciales:** son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad con cobro aplazado.
- **Créditos por operaciones no comerciales:** son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

2. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen inversiones en instrumentos de patrimonio, siempre que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

3. Activos financieros a coste: se incluyen inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo. Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluyen aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. La valoración posterior también es a coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, la estimación de la pérdida por deterioro se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada, consolidado en su caso, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a las correcciones valorativas de los activos financieros que no están registrados a valor razonable cuando exista evidencia objetiva de deterioro si dicho valor es inferior a su importe en libros, en cuyo caso este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad procede a calcular las

correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, en base a análisis específicos del riesgo de insolvencia en cada cuenta por cobrar.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

e.2) Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la categoría de pasivos financieros a coste amortizado.

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquéllos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las deudas con entidades de crédito y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho periodo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

e.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos de los activos todos sus pasivos y los títulos emitidos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, una vez deducidos los gastos de emisión netos de impuestos.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

g) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se determina a partir del beneficio antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable y se minora en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

Las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, así como las diferencias entre el valor contable reconocido en el balance de activos y pasivos y su correspondiente valor a efectos fiscales, dan lugar a impuestos diferidos que se reconocen como activos o pasivos no corrientes, calculados a los tipos impositivos que se espera aplicar en los ejercicios en los que previsiblemente revertirán sin realizar en ningún caso la actualización financiera.

La Sociedad reconoce los activos por impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporales, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que el Grupo Fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuestos diferidos, los Administradores estiman los importes y fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporales.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los principales ingresos reconocidos por la Sociedad se corresponden con ingresos con filiales, tanto por prestaciones de servicios como por dividendos e ingresos financieros. A raíz de la publicación en 2009 por parte del ICAC de una consulta relativa a la representación contable de los ingresos de sociedades holding, se clasifican como “Importe neto de la cifra de negocios” los epígrafes “Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas” e “Ingresos

financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, tan pronto como son conocidas, mediante la dotación de las oportunas provisiones.

i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo y estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

j) Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce provisiones en el pasivo del balance adjunto por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas la Sociedad considera probable que se producirá una salida de recursos económicos.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación a la fecha de los estados financieros adjuntos del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

Su clasificación como corrientes o no corrientes en el balance adjunto se realiza en función del periodo de tiempo estimado para el vencimiento de la obligación que cubren, siendo no corrientes las que tienen un vencimiento estimado superior al ciclo medio de la actividad que ha originado la provisión.

En relación con los pasivos contingentes, por las obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad, hay que indicar que no se reconocen en las cuentas anuales, puesto que la probabilidad de que se tenga que atender a dicha obligación es remota.

k) Elementos patrimoniales de naturaleza ambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto

medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La Sociedad por su naturaleza y actividad (nota 1) no tiene un impacto medioambiental significativo.

l) Compromisos por pensiones y similares

La Sociedad tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social en cumplimiento del convenio colectivo del sector de la Construcción. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a externalizar los compromisos con su personal en dicha materia.

Las aportaciones efectuadas por la Sociedad se registran en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias, no habiéndose registrado importes relevantes.

m) Estimaciones realizadas

En la elaboración de las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (notas 4.g y 16).
- La recuperabilidad de las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y los préstamos y cuentas a cobrar con las mismas, así como activos financieros con terceros (notas 4.e, 8 y 9).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (notas 4.c, 5 y 6).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (notas 4.a y 4.b).
- El cálculo de ciertas provisiones (notas 4.j y 12).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

n) Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones entre partes vinculadas a valores de mercado.

El Plan General de Contabilidad define como empresas del grupo, tanto aquellas en las que existe una relación de subordinación o de control según el artículo 42 del Código de Comercio, como aquellas que pertenecen a un mismo grupo de coordinación, es decir todas aquellas empresas controladas por cualquier medio por una o varias personas, físicas o jurídicas, que

actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias. Por tanto, todas las operaciones realizadas entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A y por ende, las sociedades pertenecientes al Grupo FCC e Inmocemento, S.A. y las sociedades participadas por el Grupo Inmocemento se consideran como operaciones con empresas del grupo, y, de forma similar, se consideran también como operaciones con empresas del grupo, todas aquellas operaciones realizadas con sociedades participadas por el accionista de control.

En la nota 19 “Operaciones y saldos con partes vinculadas” de la presente Memoria se detallan las principales operaciones con accionistas significativos de la Sociedad, con Administradores y altos directivos y entre sociedades o entidades del Grupo.

o) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes.
- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: pagos y cobros de las actividades de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: pagos y cobros que tienen su origen en adquisiciones y enajenaciones de activos no corrientes.
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: pagos y cobros procedentes de la colocación y cancelación de pasivos financieros, instrumentos de patrimonio o dividendos.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Acuerdos de concesión	Aplicaciones informáticas	Otro inmov. intangible	Amortización acumulada	Deterioro	Total
Saldo a 31.12.23	53	55.784	3	(51.467)	(7)	4.366
Entradas o dotaciones	-	1.337	-	(1.331)	-	6
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.24	53	57.121	3	(52.798)	(7)	4.372
Entradas o dotaciones	3	1.138	-	(1.092)	(7)	42
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.25	56	58.259	3	(53.890)	(14)	4.414

El saldo de “Aplicaciones informáticas” corresponde fundamentalmente a los costes de implantación, desarrollo y mejoras del sistema de información corporativa, así como a costes relacionados con las infraestructuras de tecnologías de la información.

La composición del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Neto
2025				
Acuerdos de concesión	56	(31)	(14)	11
Aplicaciones informáticas	58.259	(53.856)	-	4.403
Otro inmovilizado intangible	3	(3)	-	-
	58.318	(53.890)	(14)	4.414
2024				
Acuerdos de concesión	53	(29)	(7)	17
Aplicaciones informáticas	57.121	(52.766)	-	4.355
Otro inmovilizado intangible	3	(3)	-	-
	57.177	(52.798)	(7)	4.372

Del importe neto del inmovilizado intangible, únicamente 11 miles de euros (17 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) corresponden a activos procedentes de los contratos explotados de forma conjunta a través de uniones temporales de empresas.

A la fecha de cierre la totalidad de los elementos del inmovilizado intangible son utilizados en los diversos procesos productivos; sin embargo, parte de dicho inmovilizado intangible, básicamente aplicaciones informáticas, se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 50.532 miles de euros (50.111 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), no siendo significativos los importes correspondientes a uniones temporales de empresas.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no posee activos intangibles significativos cedidos en garantía o compromisos de compra por importe relevante.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado		Amortización acumulada	Deterioro	Total
		Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos			
Saldo a 31.12.23	17.843	37.995	84	(26.881)	(5.088)	23.953
Entradas o dotaciones	-	669	929	(2.935)	-	(1.337)
Traspasos	-	1.012	(1.012)	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	-	(117)	-	75	-	(42)
Saldo a 31.12.24	17.843	39.559	1	(29.741)	(5.088)	22.574
Entradas o dotaciones	-	1.590	1	(2.715)	-	(1.124)
Traspasos	-	-	(1)	-	-	(1)
Salidas, bajas o reducciones	-	(82)	-	74	-	(8)
Saldo a 31.12.25	17.843	41.067	1	(32.382)	(5.088)	21.441

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Neto
2025				
Terrenos y construcciones	17.843	(1.148)	(5.088)	11.607
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	41.067	(31.234)	-	9.833
Inmovilizado en curso y anticipos	1	-	-	1-
	58.911	(32.382)	(5.088)	21.441
2024				
Terrenos y construcciones	17.843	(1.118)	(5.088)	11.637
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	39.559	(28.623)	-	10.936
Inmovilizado en curso y anticipos	1	-	-	1
	57.403	(29.741)	(5.088)	22.574

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción neta de amortización y del terreno, al cierre del ejercicio, es el siguiente:

	2025	2024
Terrenos	10.500	10.500
Construcciones	1.107	1.137
	11.607	11.637

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen activos relevantes procedentes de los contratos explotados de forma conjunta a través de uniones temporales de empresas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el epígrafe “Inmovilizado material”. Por otra parte, no mantiene compromisos de adquisición de inmovilizado significativos. Tampoco tiene activos sujetos a restricciones de titularidad significativos.

La mayoría de los elementos del inmovilizado material, a la fecha de cierre, son utilizados en los diversos procesos productivos, sin embargo, parte de dicho inmovilizado material se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 12.801 miles de euros (12.451 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio, no existe déficit de coberturas alguno relacionado con dichos riesgos.

7. ARRENDAMIENTOS

Tal y como se explica en la nota 4.d, la totalidad de los arrendamientos contratados por la Sociedad se catalogan como operativos.

El importe en el ejercicio 2025 de los gastos por arrendamientos operativos asciende a 11.184 miles de euros (10.852 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) (nota 18).

Entre los contratos de arrendamiento operativo firmados por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. hay que destacar por su magnitud los relativos a las sedes corporativas del Grupo FCC:

- Edificio de oficinas ubicado en las Tablas (Madrid).

Con fecha 19 de noviembre de 2010, el propietario y la Sociedad firmaron el contrato de arrendamiento del citado edificio, iniciándose el periodo de arriendo, una vez construido el mismo, el 23 de noviembre de 2012. El citado contrato tiene una vigencia de 18 años, ampliable a opción de la Sociedad en dos periodos de 5 años cada uno, con una renta anual actualizable anualmente según IPC.

El 21 de septiembre de 2018, se firmó Adenda, modificativa no extintiva del contrato original, con el nuevo propietario, la sociedad “Las Tablas 40 Madrid, S.L.U.”. Los términos y condiciones modificados afectaban principalmente, a una reducción en la renta del 5,6%, y a la posibilidad de subarrendar a terceros sin necesidad de consentimiento del propietario siempre que se cumplan determinados requisitos.

- Edificios de oficinas ubicadas en Federico Salmón, 13, Madrid y Balmes, 36, Barcelona.

El 29 de diciembre de 2011, los propietarios de dichos edificios y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. firmaron dos contratos de arriendo sobre los mismos por un periodo mínimo comprometido de 30 años, ampliable a opción de la Sociedad en dos periodos de 5 años cada uno, con una renta anual inicial actualizable según IPC. Los citados edificios fueron transferidos por la Sociedad a sus actuales propietarios mediante un contrato de venta y arrendamiento posterior. Los propietarios, a su vez, han concedido una opción de compra a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., únicamente ejercitable al final del periodo de alquiler, por el valor razonable o el importe de la venta actualizado por el IPC si éste fuera superior.

Hay que destacar que con fecha 1 de junio de 2016, la Sociedad cedió su posición contractual a Fedemes, S.L., sociedad participada al 100%, la cual firmó contratos de subarriendo con las distintas sociedades del Grupo FCC que ocupan dichos edificios, entre ellas Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y en las mismas condiciones de duración que el contrato original indicado anteriormente.

Al cierre del ejercicio, existen compromisos de pagos futuros no cancelables por un importe de 89.583 miles de euros (97.426 miles de euros en el ejercicio 2024). El detalle por vencimientos de los pagos mínimos futuros no cancelables a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Hasta un año	11.279	10.944
Entre uno y cinco años	36.197	42.849
Más de cinco años	42.108	43.634
	89.583	97.427

En su posición de arrendador la Sociedad, cuando es titular de los contratos de arrendamiento, procede a facturar a la participada del Grupo FCC gestora de los inmuebles, en función del uso que realiza y que reconoce como ingresos de explotación.

8. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Otros activos financieros	Total
<u>2025</u>				
Activos financieros a coste amortizado	-	4.068	3.783	7.851
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1	-	-	1
	1	4.068	3.783	7.852
<u>2024</u>				
Activos financieros a coste amortizado	-	1.854	3.783	5.637
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1	-	-	1
	1	1.854	3.783	5.638

Activos financieros a coste amortizado

El detalle por vencimientos de esta categoría de activos financieros es el siguiente:

	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	Total
Activos financieros a coste amortizado	1.800	780	-	-	5.271	7.851

Con fecha 31 de julio de 2024 se alcanzó un Acuerdo de Terminación del contrato de compraventa de acciones de Global Vía Infraestructuras, S.A., por el cual se liberó el importe más significativo de este epígrafe, que era el depósito escrow por 15.088 miles de euros, relacionado con la venta de Global Vía Infraestructuras, S.A., formalizada en el ejercicio 2016 (nota 18).

Adicionalmente, en esta categoría se encuentra un préstamo concedido a un tercero por un importe hasta 6.191 miles de euros, de los cuales hay dispuestos 2.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2025. También se incluyen las fianzas y depósitos por obligaciones legales o contractuales en el desarrollo de la actividad de la Sociedad.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

La totalidad del importe se corresponde con una participación residual en la sociedad Aguas Industriales de Tarragona, S.A.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Otros activos financieros
<u>2025</u>	
Activos financieros a coste amortizado	1.191
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	13.522
	14.713
<u>2024</u>	
Activos financieros a coste amortizado	1.205
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	4.231
	5.436

El saldo de este epígrafe en el ejercicio 2025 en la categoría “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” incluye el importe a cobrar por un ajuste en el precio de venta de la sociedad FCC Aqualia, S.A., formalizada en 2018, por 13.522 miles de euros (4.231 miles de euros en diciembre de 2024) (notas 17 y 18), además de fianzas y depósitos por obligaciones legales o contractuales.

9. INVERSIONES Y DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

a) Inversiones a largo plazo en empresas del Grupo y asociadas

La composición de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Coste	Deterioro acumulado	Total
<u>2025</u>			
Instrumentos de Patrimonio de empresas del Grupo	2.681.504	(297.845)	2.383.659
Instrumentos de Patrimonio de empresas asociadas	4.367	-	4.367
Créditos a empresas del Grupo	653.553	-	653.553
	3.339.424	(297.845)	3.041.579
<u>2024</u>			
Instrumentos de Patrimonio de empresas del Grupo	2.705.689	(280.111)	2.425.578
Instrumentos de Patrimonio de empresas asociadas	4.367	-	4.367
Créditos a empresas del Grupo	402.082	-	402.082
	3.112.138	(280.111)	2.832.027

El detalle de los movimientos de estos epígrafes es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio empresas Grupo	Instrumentos de patrimonio empresas asociadas	Créditos a empresas del Grupo	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.23	4.029.284	4.367	421.079	(737.472)	3.717.258
Entradas o dotaciones	494.898	-	113.971	-	608.869
Salidas o reversiones	-	-	-	96.344	96.344
Escisión Inocemento	(1.957.658)	-	-	361.017	(1.596.641)
Traspasos	139.165	-	(132.969)	-	6.196
Saldo a 31.12.24	2.705.689	4.367	402.082	(280.111)	2.832.027
Entradas o dotaciones	3	-	87.164	(17.734)	69.433
Salidas o reversiones	(100.763)	-	(25.512)	-	(126.275)
Capitalización préstamo	76.575	-	(76.575)	-	-
Traspasos	-	-	266.394	-	266.394
Saldo a 31.12.25	2.681.504	4.367	653.553	(297.845)	3.041.579

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

En el cuadro anterior se recoge en el ejercicio 2025, derivado de la indemnidad a socios minoritarios (nota 17), la cesión a un socio minoritario del crédito otorgado al Área de Servicios por importe de 25.512 miles de euros, y la posterior capitalización del importe restante. 76.575 miles de euros (nota 12).

También en dicho ejercicio, en la línea de “Salidas o reversiones” se recoge la venta, en diciembre de 2025 del 25% de la sociedad FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. al fondo CPPIB, que pasó a ostentar el 49,99%, valorada en 100.763 miles de euros por 1.000.000 miles de euros, generando un beneficio, neto de gastos inherentes a la operación de 885.885 miles de euros.

En el ejercicio 2024 fundamentalmente, hay que señalar los siguientes movimientos incluidos en la línea de “Entradas o dotaciones”:

- Escisión parcial financiera de Fomento de Construcciones y Contratas S.A., antes de la escisión (nota 2) se producen dos acontecimientos a tener en cuenta en el 2024:
 - Ampliación de capital con aportación dineraria de FCyC S.A. por importe de 160.063 miles de euros.
 - Adquisición de participaciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a terceros por un importe de 81 miles de euros.

Con esos movimientos, el importe total de la cartera de FCyC, S.A. era de 937.823 miles de euros y de Cementos Portland Valderrivas, S.A. 1.019.835 miles de euros, con un deterioro acumulado de esta última de 361.017 miles de euros.

Con lo que la salida total motivado por la Escisión Parcial Financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en favor de Inmocemento, S.A. (nota 2) se produce por el total de 1.596.641 miles de euros que se recoge en la línea “Escisión Inmocemento”.

- Operaciones relacionadas con FCC Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. derivadas de la reorganización de participaciones concesionales dentro del Grupo FCC:
 - Compra de la participación en poder de FCC Construcción, S.A. por 169.881 miles de euros y con origen en las sucesivas ampliaciones de capital realizadas en 2024 por parte de FCC Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. en las que FCC Construcción, S.A. ha acudido aportando activos concesionales de su propiedad.
 - Ampliación de capital dineraria por importe de 101.165 miles de euros en la sociedad FCC Concesiones de Infraestructuras, S.L.U.
 - Adquisición del Tranvía de Parla, S.A. por 18.000 miles de euros y posterior aportación de la sociedad a la ampliación de capital de FCC Concesiones de Infraestructuras, S.L.U.

Señalar también, dentro de la línea “Traspasos” los siguientes movimientos del ejercicio 2024:

- Ampliación de capital por la capitalización del crédito otorgado a FCC Concesiones de Infraestructuras S.L.U el 18 de mayo de 2021 por importe de 35.043 miles de euros.
- Ampliación de capital por la capitalización del crédito otorgado a FCC Concesiones de Infraestructuras S.L.U el 8 de febrero de 2024 por importe de 2.022 miles de euros.
- Ampliación de capital por la capitalización del crédito otorgado a FCC Concesiones e Infraestructuras S.L.U el 16 de octubre de 2024 por importe de 102.100 miles de euros.

El detalle por sociedades de los epígrafes de participaciones en empresas del Grupo y asociadas para los ejercicios 2025 y 2024 se presentan en los Anexos I y III respectivamente, indicando para cada sociedad en las que se participa directamente: denominación, domicilio, actividad, fracción de capital que se posee directa e indirectamente, importe del patrimonio neto (capital, reservas y otras), resultado, dividendos percibidos y si cotiza o no en bolsa, así como valor en libros de la participación.

Créditos a empresas del Grupo a largo plazo

Los saldos más significativos son los siguientes:

	2025	2024
FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A.	398.954	389.224
FCC ENV Midco, S.A.	238.863	-
FCC Construcción, S.A.	9.650	9.141
FCC Medio Ambiente, S.A.	6.022	3.655
Resto	64	62
TOTAL BRUTO	653.553	402.082

En el saldo a 31 de diciembre de 2025 fundamentalmente estaba compuesto por:

- Préstamos subordinados concedidos a FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. por un total de 345.203 miles de euros, cuyo vencimiento final es 2034, sin amortizaciones parciales y a un tipo de interés fijo de mercado que se irá capitalizando. Cualquier cantidad, tanto intereses como principal, a cobrar por el prestamista estará subordinado al repago íntegro de los bonos emitidos por el prestatario. Al cierre de ejercicio el saldo final, incluyendo intereses capitalizados, es 398.954 miles de euros. Los intereses devengados en el presente ejercicio ascienden a 9.730 miles de euros (9.493 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).
- Préstamo subordinado concedido a FCC ENV Midco, S.A. por importe de hasta 500.000 miles de euros, cuyo vencimiento final es 2030, del que a 31 de diciembre de 2025 se han dispuesto 238.863 miles de euros, sin amortizaciones parciales y a un tipo de interés de mercado, pagaderos cada 6 meses. A cierre del ejercicio ha devengado unos intereses de 426 miles de euros.

No existen deterioros por este concepto.

Deterioros

En el ejercicio 2025 se ha producido los siguientes movimientos:

- Deterioro de la inversión en FCC Construcción, S.A. por importe de 17.734 miles de euros por la caída en el patrimonio neto al reconocerse una pérdida en obras en su actividad internacional. En el ejercicio 2024 se produjo la reversión del deterioro de la inversión en FCC Construcción, S.A. por importe de 96.337 miles de euros debido, principalmente a la mejora del resultado ordinario de su actividad.

b) Inversiones a corto plazo en empresas del Grupo y asociadas

En este apartado se incluyen, principalmente, los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a empresas del Grupo y asociadas, entre otros, para atender determinadas situaciones puntuales de tesorería, así como otras inversiones financieras transitorias, valorados a coste o valor de mercado, si éste fuera menor, incrementado por los intereses devengados según tipos de mercado. También recoge los saldos generados por el efecto impositivo con las sociedades filiales del grupo de consolidación fiscal, así como dividendos pendientes de cobro.

Los saldos más significativos de este concepto son los siguientes:

	2025	2024
FCC Servicios Medio Ambiente Holding S.A.	4.728	11.457
FCC Medio Ambiente, S.A.	3.137	3.137
FCC Environmental Services Florida, LLC	1.601	2.029
FCC Concesiones e Infraestructuras, S.L.U.	3.159	-
FCC Aqualia, S.A.	5.515	-
FCC ENV Midco, S.A.	426	-
Resto	3.431	2.235
	21.997	18.858

En 2024 cabe reseñar el cobro de los créditos concedidos a FCyC, S.A. según el siguiente detalle:

- 39.933 miles de euros pendientes correspondientes al crédito concedido por importe de 126.500 miles de euros en 2022 y que devengaron unos intereses en el ejercicio de 898 miles de euros.
- 178.804 miles de euros pendientes correspondientes al crédito concedido por ese mismo importe en 2023 y que devengaron unos intereses en el ejercicio de 5.560 miles de euros.
- 92.575 miles de euros pendientes correspondientes al crédito concedido en el ejercicio por ese mismo importe para la compra de 10,26% de la participación de Realia que tenía el fondo de inversión Polygon y que devengaron unos intereses en el ejercicio de 988 miles de euros.

Los créditos concedidos a Realia Business, S.A., en 2021 por importe 120.000 miles de euros, de los que quedaban pendientes de amortizar 65.000 miles de euros, y, en 2023 por importe de 40.000 miles de euros, de los que se dispusieron 34.000 miles de euros y que quedaba pendiente de amortizar por dicho importe, se traspasaron a la sociedad FCyC, S.A. la cual amortizó la totalidad de la deuda pendiente. Estos créditos devengaron intereses en el ejercicio por importe de 3.444 miles de euros.

Todas estas amortizaciones se hicieron antes de la escisión parcial financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en favor de Inmocemento, S.A. (nota 2).

c) Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

El saldo a 31 de diciembre de 2025 (mismo importe a 31 de diciembre de 2024) se corresponde en su totalidad al préstamo que FCC Aqualia, S.A. le tiene concedido a la Sociedad, de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Importe del préstamo: 806.479 miles de euros.
- Vencimiento: 28 de septiembre de 2048.
- Periodos de interés: periodos anuales hasta el último, que alcanzará hasta 28 de septiembre de 2048.
- Tipo de interés de mercado.
- Pago intereses, anual cuando se cumpla que el prestatario y sus filiales excluyendo el subgrupo de FCC Aqualia mantenga a 30 de septiembre “tesorería disponible” no inferior

al importe de los intereses devengados. El importe de los intereses no abonados y vencidos se capitalizará devengando intereses tal como regula el artículo 317 del Código de Comercio.

- Garantías: se mantienen concedidas las garantías mencionadas en la nota 17.

El citado préstamo ha devengado en el ejercicio intereses por importe de 29.028 miles de euros (29.107 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

d) Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

Las deudas con empresas del Grupo y asociadas recogen los préstamos recibidos por la Sociedad que se remuneran a precios de mercado, así como los saldos generados por el efecto impositivo con las sociedades filiales del grupo de consolidación fiscal. Los saldos más significativos que figuran en el pasivo del balance adjunto son los siguientes:

	2025	2024
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.U.	360.865	379.899
FCC Construcción, S.A.	44.182	73.736
Fedemes, S.L.U.	23.568	23.052
FCC Environmental Services Texas, LLC	4.476	4.441
FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A.	8.965	-
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	338	4.160
FCyC, S.A.	-	3.606
Resto	6.867	9.871
	449.261	498.765

El importe más significativo de ambos ejercicios es el correspondiente a la sociedad participada Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. por 360.865 miles de euros (379.899 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En 2015 se firmaron contratos de cash pooling entre la citada sociedad y sociedades del Grupo FCC, incluida la matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., por el que los movimientos financieros se canalizan a través de dicha filial.

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre es el siguiente:

	2025	2024
Tesorería	609.200	123.598
Caja	11	22
Cuentas corrientes a la vista	609.189	123.576
Equivalentes de tesorería	250.000	1.600
TOTAL NETO	859.200	125.198

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de marcado habitual para este tipo de cuentas. El Equivalente de Tesorería refiere a un depósito de plazo un mes, con unos intereses de mercado, liquidables al vencimiento.

La práctica totalidad de los importes de este epígrafe no tienen restricciones de disponibilidad.

11. PATRIMONIO NETO

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025 adoptó, entre otros, el reparto de un dividendo flexible (scrip dividend) instrumentalizado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las existentes en circulación, con cargo a reservas. Dicho acuerdo contempla asimismo el ofrecimiento por parte de la Sociedad de la adquisición de derechos de asignación gratuita a un precio garantizado.

El Consejo de Administración, reunido el 12 de junio de 2025, determinó ejecutar el acuerdo de reparto de dividendo flexible adoptado por la citada Junta, cuyas características más significativas se describen a continuación:

- Valor máximo del dividendo flexible: 227.439.066 euros, equivalente a 0,50 euros por acción.
- Los accionistas recibieron los derechos de asignación, pudiendo elegir entre tres opciones: recibir acciones nuevas liberadas, transmitir los derechos en el mercado o vender los derechos a la Sociedad por el precio garantizado de 0,50 euros por acción.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva se estableció en 25. Los accionistas que eligieron esta opción percibieron adicionalmente un dividendo líquido compensatorio en metálico, con el fin de que les resultase económicamente equivalente al de transmitir los derechos a la Sociedad, de 0,702 euros por cada nueva acción liberada recibida.
- Finalizado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, el 17 de julio de 2024, titulares de 452.850.648 (99,56%) derechos optaron por recibir nuevas

acciones, mientras que accionistas titulares de 1.980.574 derechos optaron por aceptar el ofrecimiento de la Sociedad de adquirir sus derechos a un precio garantizado. De acuerdo con lo anterior, el número definitivo de acciones liberadas de 1 euro que se emitieron fue de 18.115.902 acciones, correspondientes a un 3,98% del capital social previo al aumento, produciéndose una salida de caja por el dividendo compensatorio, así como por los derechos adquiridos por la Sociedad de 13.706 miles de euros.

- El 10 de julio de 2025 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de aumento de capital liberado de la Sociedad con cargo a reservas voluntarias.

El siguiente cuadro muestra la variación que, en el patrimonio neto de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., ha tenido el reparto del dividendo flexible (scrip dividend) en ambos ejercicios:

	2025	2024
Aumento capital social	18.116	18.771
Capital social	18.116	18.771
Aumento capital social	(18.116)	(18.771)
Gastos netos de impuestos	-	(104)
Adquisición derechos a precio garantizado	(990)	(2.840)
Dividendo compensatorio	(12.716)	(22.072)
Reservas voluntarias	(31.822)	(43.787)
Variación en Patrimonio	(13.706)	(25.016)

Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2024, aprobó el proyecto de escisión parcial financiera suscrito el 16 de mayo de 2024 por todos los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y el Administrador Único de Inmocemento, S.A.U., en favor de esta última, en el que se traspasó en bloque, sin extinguirse, dos unidades económicas consistentes la primera en la totalidad de las acciones de FCyC, S.A. titularidad de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que representaban el 80,03% del capital social de FCyC, S.A., y la segunda en la totalidad de las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. titularidad de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. representativas del 99,028% del capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A., unidades económicas que la Sociedad Beneficiaria adquirió por sucesión universal, con todos los activos, pasivos, derechos, obligaciones y demás elementos inherentes al patrimonio escindido. Dicha escisión parcial financiera se materializó el 7 de noviembre de 2024 con cargo a reservas de libre disposición por importe de 1.596.641 miles de euros (nota 2).

Adicionalmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2024 adoptó, entre otros, el reparto de un dividendo flexible (scrip dividend) instrumentalizado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las existentes en circulación, con cargo a reservas. Dicho acuerdo contempla asimismo el ofrecimiento por parte de la Sociedad de la adquisición de derechos de asignación gratuita a un precio garantizado.

El Consejo de Administración, reunido el 27 de junio de 2024, determinó ejecutar el acuerdo de reparto de dividendo flexible adoptado por la citada Junta, cuyas características más significativas se describen a continuación:

- Valor máximo del dividendo flexible: 283.469.476,05 euros, equivalente a 0,65 euros por acción.
- Los accionistas recibieron los derechos de asignación, pudiendo elegir entre tres opciones: recibir acciones nuevas liberadas, transmitir los derechos en el mercado o vender los derechos a la Sociedad por el precio garantizado de 0,65 euros por acción.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva se estableció en 23. Los accionistas que eligieron esta opción percibieron adicionalmente un dividendo líquido compensatorio en metálico, con el fin de que les resultase económicamente equivalente al de transmitir los derechos a la Sociedad, de 1,176 euros por cada nueva acción liberada recibida.
- Finalizado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, el 17 de julio de 2024, titulares de 431.693.015 (98,99%) derechos optaron por recibir nuevas acciones, mientras que accionistas titulares de 4.368.945 derechos optaron por aceptar el ofrecimiento de la Sociedad de adquirir sus derechos a un precio garantizado. De acuerdo con lo anterior, el número definitivo de acciones liberadas de 1 euro que se emitieron fue de 18.771.215 acciones, correspondientes a un 4,30% del capital social previo al aumento, produciéndose una salida de caja por el dividendo compensatorio, así como por los derechos adquiridos por la Sociedad de 24.912 miles de euros.
- El 23 de julio de 2024 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de aumento de capital liberado de la Sociedad con cargo a reservas voluntarias.

a) Capital

El capital de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., a 31 de diciembre de 2025, está constituido por 472.994.034 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativas del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación con la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea superior al 10%, según información facilitada, la sociedad Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V., que pertenece a la familia Slim, posee directa e indirectamente, a la fecha de formulación de estas cuentas, un 69,619%. Por otra parte, la sociedad Finver Inversiones 2020, S.L.U., perteneciente al 100% a Inmobiliaria AEG, S.A. de C.V., que a su vez está controlada por Carlos Slim Helú, posee una participación del 11,918%. Finalmente, la empresa Nueva Samede Inversiones 2016, S.L.U. posee una participación directa

del 3,183% del capital. Adicionalmente D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu posee 163.977 acciones directas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

c) Reservas

El desglose de este epígrafe para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	90.976	87.669
Otras reservas	633.876	665.698
	724.851	753.367

La escisión parcial financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en favor de Inmocemento, S.A. (nota 2) supuso una salida de reservas voluntarias en el ejercicio 2024 por importe de 1.596.641 miles de euros que se registra en el estado de cambios en el patrimonio neto adjunto.

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2025 la reserva legal no está totalmente cubierta por lo que en la distribución de resultados de 2025 se dotará el importe necesario para llegar al 20% del capital (nota 3). A 31 de diciembre de 2024 la reserva legal tampoco estaba totalmente cubierta.

Dentro de “Otras reservas” hay que destacar que incluye un importe de 12.110 miles de euros de reservas indisponibles, equivalente al valor nominal de las acciones propias amortizadas, que conforme a lo previsto en el artículo 335.c de la Ley de Sociedades de Capital es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

d) Acciones propias

El movimiento habido en el número de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2023	(410)
Ventas	-
Otros movimientos	133
Adquisiciones	-
Saldo a 31 de diciembre de 2024	(277)
Ventas	-
Otros movimientos	-
Adquisiciones	-
Saldo a 31 de diciembre de 2025	(277)

A continuación, se detalla el desglose de las acciones propias a 31 de diciembre de 2025 y de 2024:

2025		2024	
Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
48.786	(277)	46.910	(277)

A 31 de diciembre de 2025 las acciones propias de la Sociedad suponen el 0,01% del capital social (el 0,01% a 31 de diciembre de 2024).

12. PROVISIONES A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Provisiones a largo plazo:

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Responsabilidades y contingencias	Garantías y obligaciones contractuales y legales	Reserva de autoseguro	Total
Saldo a 31.12.23	77.060	19.223	24.088	120.371
Dotaciones	2.236	-	118	2.354
Aplicaciones/reversiones	(53.045)	(19.223)	(72)	(72.340)
Traspasos	369	-	3.056	3.425
Saldo a 31.12.24	26.620	-	27.190	53.810
Dotaciones	6.747	-	120	6.867
Aplicaciones/reversiones	(1.014)	-	(61)	(1.075)
Traspasos	3	-	2.876	2.879
Saldo a 31.12.25	32.356	-	30.125	62.481

Provisión para responsabilidades y contingencias

Recogen los riesgos que la Sociedad pueda tener por las actividades que desarrolla y que no están comprendidas en otras categorías. En los movimientos relativos a 2025 el aumento producido se debe a la revaluación de los riesgos por parte de los administradores.

Provisión para garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental. La práctica totalidad del saldo correspondía con los compromisos financieros otorgados a los compradores de la sociedad Globalvía Infraestructuras, S.A., formalizada en el ejercicio 2016 (nota 8.a). Dicha provisión fue revertida en 2024 debido al acuerdo de terminación de la venta de Globalvía Infraestructuras, S.A. suscrito con los compradores originales de la misma, por el cual se liberó la cuenta escrow (nota 8.a) además de alcanzar un acuerdo sobre las diferencias respecto a diversos aspectos relativas a las “Excluded Companies” y las “Excluded Companies Amounts”, sociedades excluidas del perímetro de la venta y, los beneficios económicos procedentes de estas respectivamente.

Reservas de autoseguro

En esta partida se incluyen las provisiones para cubrir actuaciones como propio asegurador. En la auditoría realizada en el ejercicio 2023 por la Intervención General de la Seguridad Social respecto de la gestión del régimen de autoseguro realizada en ejercicios precedentes, se plantea la necesidad de que la reserva de autoseguro de todas las sociedades del Grupo FCC que tienen reconocido este régimen quede registrada en la sociedad matriz. En consecuencia, al cierre del presente ejercicio, las sociedades participadas al 100% FCC Construcción, S.A. y FCC Medio Ambiente, S.A. han traspasado la totalidad del saldo de la citada reserva a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por el importe de 2.876 millones de euros (3.027 millones de euros en diciembre de 2024) que aparecen en la línea de “traspasos” del cuadro adjunto.

b) Provisiones a corto plazo:

El movimiento de este epígrafe atiende principalmente a la provisión dotada por las cláusulas de indemnidad otorgadas a socios minoritarios (nota 17). La Sociedad otorgó un préstamo al Área de Servicios por importe de 102.087 miles de euros, de los cuales 25.512 miles de euros se cedieron al socio minoritario para satisfacer la indemnidad, lo que supuso la aplicación de la provisión por ese importe. Posteriormente, la Sociedad y el socio minoritario aportaron sus respectivos créditos a la matriz del Área de Servicios (nota 9).

El saldo que se recoge en este epígrafe atiende principalmente a la mejor estimación de la salida de caja derivada de cláusulas de indemnidad otorgadas a socios minoritarios de las participaciones que la Sociedad ostenta en sociedades dependientes, en virtud del clausulado firmado en los contratos de venta.

Otra información

En relación con la liquidación del grupo Alpine, en el ejercicio 2024 se produjeron dos Sentencias favorables para FCC en los dos procedimientos judiciales que quedan de la quiebra del Grupo Alpine con imposición de costas a los administradores de las quiebras (en total unos 8 millones de euros), sentencias que fueron apeladas por los demandantes.

En el año 2006, el Grupo FCC adquirió la mayoría absoluta en Alpine Holding GmbH, en adelante AH, y con ello, indirectamente en su filial operativa Alpine Bau GmbH, en adelante AB. Siete años más tarde, el 19 de junio de 2013, AB promovió expediente de insolvencia ante el juzgado de lo mercantil de Viena, pero tras constatarse la inviabilidad de la propuesta de saneamiento, el administrador concursal promovió -y el juzgado decretó- la quiebra y cierre y liquidación de la empresa iniciándose el 25 de junio de 2013 su liquidación. Como consecuencia de la quiebra de AB, su matriz, AH promovió ante el Juzgado de lo mercantil expediente concursal el 2 de julio de 2013 declarándose directamente la quiebra y liquidación de AH.

Como consecuencia de ambas quiebras FCC Construcción, S.A., pierde el control sobre el grupo Alpine interrumpiéndose su consolidación.

Transcurridos doce años desde la quiebra de ambas sociedades y habiéndose archivado definitivamente las diligencias penales, ganado procedimientos promovidos por bonistas y transada una acción de retroacción, siguen pendientes dos procedimientos promovidos por los administradores concursales contra FCC Construcción S.A. y Asesoría Financiera y de Gestión, S.A., además de otro procedimiento contra antiguos directivos.

Desde la quiebra de AH y AB hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros, se han promovido distintas acciones contra el Grupo y administradores de AH y AB. A 31 de diciembre de 2025, y en lo que a FCC pudiera afectar directa o indirectamente, siguen en curso dos procedimientos mercantiles y uno laboral:

En abril de 2015, el administrador concursal de Alpine Holding GmbH promovió una reclamación de 186 millones de euros contra FCC Construcción, S.A. y otro ex directivo de AB por considerar que éstos debían resarcir a Alpine Holding GmbH por los importes que ésta recaudó mediante las emisiones de bonos de los años 2011 y 2012 y que fueron prestados por esta sociedad a su filial Alpine Bau GmbH, presuntamente, sin las garantías necesarias y cumpliendo un “mandato-

orden” de FCC Construcción S.A. El 31 de julio de 2018 se dictó Sentencia desestimatoria de la demanda con imposición de costas al demandante. Promovidos recursos de apelación y casación por infracción procesal, en el mes de abril de 2020 el Tribunal Supremo Austríaco declaró la necesidad de devolver los Autos al Juzgado de Instancia con el fin de que las pruebas testificales se practicaran presencialmente ante el Juez de Primera Instancia. Tales declaraciones testificales tuvieron lugar en el mes de junio de 2021. El día 31 de enero de 2024 se notifica la Sentencia dictada en “segunda vuelta” por la que con desestimación íntegra de la demanda se condena al administrador de la quiebra a abonar a FCC Construcción, S.A. la cantidad de 7.033 miles de euros en el plazo de 14 días. Dentro del plazo legal, el administrador de la quiebra interpuso recurso de apelación que fue impugnado en tiempo y forma por FCC Construcción, S.A. el día 4 de abril de 2024. En segunda instancia se han devuelto los autos a primera instancia para que un directivo haga una nueva declaración y, si procede, solicitar una pericial judicial, lo que prolongará el asunto más de lo esperado. El tribunal de apelación, no apreciando error procesal por no practicarse la prueba pericial, sugiere, entre líneas que las circunstancias concomitantes con la aprobación de la emisión de bonos han de analizarse por lo que, de advenirse una situación económica adversa podría llegar a presumirse la “orden de emisión” por FCC. Contrariamente a cuanto estableció el Tribunal Supremo, que confirma la carga de la prueba en el demandante, éste pretende invertir el proceso probatorio y desplazar la carga de la prueba lo que ha sido duramente criticado en escrito presentado por FCC en diciembre de 2025, que, con apoyo de un informe de catedrático, viene a señalar que tal pretensión “velada” de la Audiencia es desacato y en caso de ordenarse la práctica de dicha prueba se atentaría gravemente contra el principio de economía procesal. No es de esperar que tengamos sentencia antes de verano 2026.

En abril de 2017, se notifica a una sociedad del Grupo, Asesoría Financiera y de Gestión S.A. una demanda en la que el administrador concursal de AB reclama con carácter solidario al anterior administrador de finanzas de Alpine Bau GmbH y a Asesoría Financiera y de Gestión S.A. el pago de 19 millones de euros por supuesta infracción de normas de derecho societario y de insolvencias al entender que Alpine Bau GmbH, al constituir un depósito en Asesoría Financiera y de Gestión S.A. habría hecho pagos con cargo a sus recursos propios –considerándose devolución de capital– y por ello legalmente prohibidos.. El día 9 de febrero de 2024 se notifica la Sentencia por la que queda rechazada la petición del administrador de la Quiebra para realizar un peritaje sobre si ALPINE Bau estaba en crisis a finales del año 2011; con respecto a la pretensión de la Demandante sobre una responsabilidad solidaria de condena al pago de 19.000 miles de euros más 8% de intereses calculados sobre 46.000 miles de euros desde el 9 de enero de 2012 hasta el 8 de febrero de 2012, sobre 27.648 miles de euros desde el 9 de febrero de 2012 hasta el 10 de abril de 2012 y sobre 19.000 miles de euros desde el 11 de abril de 2012 menos 116 miles de euros abonados en concepto de intereses es desestimada y ; la demandante ha de abonar costas a Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.U. por la cantidad de 501 miles de euros. Dicha sentencia fue apelada por el administrador de la quiebra e impugnado el recurso de apelación por Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.U. el 4 de abril de 2024. Este litigio se ha ganado 2ª instancia, pero lo ha recurrido el administrador de la quiebra en el Tribunal Supremo, pendiente de Sentencia.

También en el mes de abril de 2017, se notificó a un antiguo empleado de FCC y exdirectivo en AH y AB una demanda promovida por el administrador concursal de Alpine Bau GmbH ante el Juzgado de lo Social por importe de 72 millones de euros. Sostiene el demandante que esta cantidad representa el perjuicio a la masa de la quiebra generado por alegado retraso culpable

en promover el expediente de insolvencia. En el supuesto de que prospere la demanda del administrador concursal sentenciándose con carácter firme un deber indemnizatorio, podría llegar a plantearse en un remoto supuesto la responsabilidad subsidiaria del Grupo FCC.

En relación con estos litigios, el Grupo FCC y sus asesores legales no han valorado como probable que se produzcan salidas de caja futuras y previas a la emisión de los presentes estados financieros, por tanto, no se ha dotado provisión alguna, al considerar que se trata de pasivos contingentes.

13. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

El saldo de los epígrafes de “Deudas a largo plazo” y de “Deudas a corto plazo” son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
<u>2025</u>		
Obligaciones y otros valores negociables	-	48.200
Deudas con entidades de crédito	-	77
Otros pasivos financieros	13.541	2.539
	13.541	50.816
<u>2024</u>		
Obligaciones y otros valores negociables	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	10
Otros pasivos financieros	1	93
	1	103

Todos los pasivos financieros reflejados en el cuadro anterior se clasifican dentro de la categoría de pasivos financieros a coste amortizado.

a) Obligaciones y otros valores negociables corrientes

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. mantiene registrado desde noviembre de 2018 un programa de pagarés - Euro Commercial Paper Programme (ECP) - en el mercado de cotización de Irlanda (Euronext Dublín) por un importe máximo de 600 millones de euros a diciembre de 2025, a un tipo de interés fijo y con vencimiento máximo de un año, que permite emitir con vencimientos de entre 1 y 364 días desde la fecha de emisión, con el fin de atender las necesidades generales financieras.

A 31 de diciembre de 2025 la deuda por este concepto ascendía a 48.200 miles de euros (a 31 de diciembre de 2024 no había ninguna emisión en vigor).

b) Deudas con entidades de crédito corriente

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen deudas con entidades de crédito corrientes.

La Sociedad no ha dispuesto de las facilidades de financiación en forma de pólizas de crédito bilaterales con un límite máximo de 175.000 miles de euros con distintas entidades financieras. Tienen vencimiento anual y tipos de interés referenciados al euribor más un diferencial de mercado.

14. ACREEDORES COMERCIALES

En relación con la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 29 de enero de 2016, dictada en cumplimiento de la Disposición Final Segunda de la Ley 31/2014 de 3 de diciembre, y que modifica a la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se expone a continuación un cuadro con información sobre el período medio de pago a proveedores para aquellas operaciones comerciales realizadas en España y devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la citada Ley 31/2014, es decir, el 24 de diciembre de 2014.

Adicionalmente la Ley 18/2022 de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, en el artículo 9 del capítulo IV incorpora la obligatoriedad de informar de los indicadores: volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores.

	2025	2024
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	53	54
Ratio de operaciones pagadas	53	51
Ratio de operaciones pendientes de pago	60	89
	Importe	Importe
Total pagos pendientes	7.353	5.934
Total pagos realizados	84.472	71.608
Total pagos realizados en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	60.266	50.517
Ratio (%)	71%	71%
Número total de facturas pagadas en el periodo	6.495	6.632
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	4.772	4.405
Ratio (%)	73%	66%

15. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que, por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de riesgos de la Sociedad y el Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la actividad de la Sociedad y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de capital

A efectos de gestión de capital el objetivo fundamental del Grupo es el reforzamiento de la estructura financiero-patrimonial, para mejorar el equilibrio entre fondos ajenos y propios, tratando, por un lado, de reducir el coste de capital y preservar a su vez la capacidad de solvencia, tal que permita seguir gestionando sus actividades y, por otro lado, la maximización de valor para los accionistas, no sólo a nivel Grupo, sino también a nivel de la empresa matriz, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

La base fundamental que el Grupo considera como capital se encuentra en el Patrimonio Neto del Balance, el cual, a efectos de su gestión y seguimiento, excluye tanto la partida “Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros”, como la denominada “Diferencias de conversión” (nota 18 de las notas a los estados financieros consolidados).

La primera de estas rúbricas se descarta a efectos de gestión ya que se considera dentro de la gestión de tipo de interés, al ser principalmente el resultado de la valoración de los instrumentos que hacen transformar las deudas a tipo variable en tipo fijo. Las diferencias de conversión por su parte se gestionan dentro del llamado riesgo de tipo de cambio.

Dado el sector en el que opera, el Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital, aunque esto no impide que se lleve a cabo un seguimiento periódico del patrimonio neto para garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente de los países en los que opera, analizando además la estructura de capital de cada una de las filiales para permitir una adecuada distribución entre deuda y capital.

Prueba de lo anterior, son los resultados de los ratios, niveles de endeudamiento y alto porcentaje de los mismos con Investment grade, principalmente en la filiales cabeceras que aglutinan gran parte de la deuda financiera del Grupo, como son FCC Aqualia y FCC Servicios Medio Ambiente Holding.

La Dirección General Económico-Financiera, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa de forma periódica, los ratios de endeudamiento financiero y el cumplimiento de los covenants de financiación, así como la estructura de capital de las filiales.

b) Riesgo de cambio de divisa

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa.

Aunque la divisa de referencia y con la que opera fundamentalmente la Sociedad y el Grupo es el euro, también se mantienen algunos activos y pasivos financieros contabilizados en otras monedas distintas al euro. El riesgo de tipo de cambio se encuentra principalmente en la deuda denominada en moneda extranjera, salvo en aquellos casos en que suponen una cobertura natural de los activos a los que financian al estar estos nominados en la misma moneda, en las inversiones en mercados internacionales y en los cobros y pagos materializados en monedas distintas al euro.

La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello, se gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al balance como a la cuenta de resultados.

c) Riesgo de tipos de interés

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y el Grupo FCC se encuentran expuestos al riesgo derivado de las variaciones en los tipos de interés debido a que su política financiera tiene por objeto garantizar que sus activos financieros corrientes y su deuda estén parcialmente ligados a tipos de interés variables. El tipo de interés de referencia de la deuda con entidades de crédito contratada en euros es fundamentalmente el euribor.

Cualquier aumento de los tipos de interés podría provocar un aumento de los costes financieros vinculados a su endeudamiento ligado a tipos de interés variables y podría aumentar, asimismo, los costes de la refinanciación del endeudamiento y de la emisión de nueva deuda.

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses de la Sociedad y el Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

A continuación, se presenta un cuadro resumen con el efecto que tendría en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad, las variaciones al alza de la curva de tipos de interés sobre el endeudamiento bruto:

	+25 pb	+50 pb	+70 pb	+100 pb
Impacto en resultados	987	1.974	2.962	3.949

d) Riesgo de solvencia

A continuación, se muestra un cuadro en el que se puede apreciar la evolución del endeudamiento financiero neto que figura en el balance adjunto.

	2025	2024
Deudas financieras con entidades de crédito (nota 13)	77	10
Obligaciones y otros valores negociables (nota 13)	48.200	-
Deudas financieras con empresas del Grupo y asociadas (notas 9.c y 9.d)	1.204.358	1.227.558
Resto de pasivos corrientes (nota 13)	13.541	-
Créditos financieros con empresas del Grupo y asociadas (nota 9.b)	(14.205)	(9.372)
Resto activos financieros corrientes (nota 8.b)	(14.713)	(5.436)
Tesorería y equivalentes (nota 10)	(859.200)	(125.198)
	378.058	1.087.562

La disminución del endeudamiento financiero neto se debe fundamentalmente al cobro de los 1.000.000 miles de euros por la venta del 25% de la participación de la sociedad FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. (ver nota 9).

e) Riesgo de liquidez

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y su grupo de empresas llevan a cabo sus operaciones en sectores que requieren un alto nivel de financiación, habiendo obtenido hasta la fecha una financiación adecuada para llevar a cabo sus operaciones. No obstante, no se puede garantizar que estas circunstancias relativas a la obtención de financiación vayan a continuar en el futuro.

La capacidad de la Sociedad y el Grupo FCC para obtener financiación depende de muchos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera de su control.

Históricamente, el Grupo FCC ha sido siempre capaz de renovar sus contratos financieros y espera seguir haciéndolo durante los próximos doce meses. No obstante, la capacidad para renovar su financiación depende de diversos factores, muchos de los cuales no dependen del Grupo FCC, tales como las condiciones generales de la economía, la disponibilidad de fondos para préstamos por parte de los inversores privados y de las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que se opera. Unas condiciones negativas de los mercados de deuda podrían obstaculizar o impedir la capacidad del Grupo FCC para renovar su financiación. El Grupo FCC, por tanto, no puede garantizar su capacidad de renovación de su financiación en términos económicamente atractivos. La incapacidad para renovarla o para asegurarla en términos aceptables, podría impactar negativamente en la liquidez de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y su Grupo de empresas y en su capacidad para cubrir las necesidades de capital circulante.

Para gestionar de forma adecuada este riesgo, se lleva un exhaustivo seguimiento de los vencimientos de todas las financiaciones de cada una de las empresas del Grupo, con el fin de tener cerradas con antelación suficiente las renovaciones de las mismas en las mejores

condiciones que los mercados ofrezcan, analizando en cada caso la idoneidad de la financiación y estudiando en su caso alternativas en aquellas donde las condiciones sean más desfavorables. Además, con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, se está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación.

f) Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes y se distribuye de la siguiente manera:

- Fuentes de financiación: Con objeto de diversificar este riesgo, la Sociedad y el Grupo FCC trabajan con un número elevado de entidades financieras tanto nacionales como internacionales para la obtención de financiación.
- Mercados/Geografía (doméstico, extranjero): El Grupo FCC opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando la deuda concentrada en euros principalmente y el resto en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos: La Sociedad utiliza diversos productos financieros: préstamos, créditos, pagarés, operaciones sindicadas, cesiones y descuentos, etc.

El proceso de planificación estratégica en el Grupo FCC identifica los objetivos a alcanzar en cada una de las áreas de actividad en función de las mejoras a implantar, de las oportunidades del mercado y del nivel de riesgo que se considera aceptable. El proceso sirve de base para la elaboración de los planes operativos que concretan las metas a alcanzar en cada ejercicio.

g) Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación, o en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de cobro de las cantidades adeudadas.

La Sociedad y el Grupo FCC se encargan de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica. Las ofertas que exceden un determinado periodo de cobro deben ser autorizadas por la Dirección de Finanzas. Asimismo, se realiza un seguimiento permanente de la morosidad en los distintos comités de dirección.

Respecto a la calidad crediticia, la Sociedad y el Grupo FCC aplican su mejor criterio para deteriorar aquellos activos financieros en los que se espera se incurrirá en pérdidas a lo largo de toda su vida. Se analiza periódicamente la evolución del rating público de las entidades a las que se tiene exposición.

h) Riesgos macroeconómicos y geopolíticos

Durante 2025, el Grupo ha operado en un contexto global marcado por elevada volatilidad macroeconómica, tensiones geopolíticas y episodios de incertidumbre financiera. A pesar de este entorno exigente, el impacto directo sobre su actividad ha sido limitado, gracias a la naturaleza de sus contratos, la baja exposición exportadora y unas cadenas operativas relativamente resilientes. El análisis del Grupo se ha reforzado para contextualizar tendencias globales y riesgos emergentes identificados por organismos internacionales.

La economía mundial registró un crecimiento estimado del 3,3 %, apoyado en la inversión tecnológica y el dinamismo de sectores vinculados a la Inteligencia Artificial (IA) y las infraestructuras digitales. Las previsiones para 2026–2027 anticipan un crecimiento estable (3,3 % – 3,2 %), si bien existen riesgos a la baja derivados de:

- posibles correcciones en valoraciones tecnológicas,
- elevada volatilidad financiera asociada al endeudamiento soberano y corporativo,
- incertidumbre comercial y discrepancias entre políticas monetarias,
- fluctuaciones en energía, materias primas, tipos de interés y divisas.

Este entorno, aunque exigente, no ha alterado de forma significativa la operativa del Grupo, que ha demostrado resiliencia frente a perturbaciones externas.

El escenario internacional continúa caracterizado por fragmentación geopolítica, con factores relevantes como:

- persistencia de conflictos armados,
- rivalidad tecnológica entre Estados Unidos de América y China,
- fragilidad política en Europa,
- riesgos en rutas estratégicas de navegación,
- incremento del escrutinio regulatorio en sectores críticos.

Aunque el Grupo no opera en áreas afectadas por conflictos relevantes ni depende de sectores altamente expuestos, estos elementos pueden generar impactos indirectos: aumentos en costes de materiales, plazos de suministro, volatilidad financiera, restricciones regulatorias o tensiones comerciales.

La exposición directa del Grupo a los riesgos geopolíticos más severos continúa siendo reducida. No obstante, el análisis interno se ha actualizado para incorporar:

- riesgos asociados a una posible corrección en mercados vinculados a la tecnología y a la IA;
- escenarios de estrés derivados de tensiones comerciales o interrupciones logísticas;
- sensibilidad a eventuales repuntes energéticos o cuellos de botella en cadenas globales;

- volatilidad financiera procedente de incertidumbre política en Estados Unidos de Norteamérica., Europa y Asia.

Por la propia actividad del Grupo y la naturaleza de las actividades que lleva a cabo, que opera principalmente a través de distintos contratos locales, con una limitada actividad exportadora, los impactos anteriormente descritos han tenido un impacto limitado en la situación financiera del Grupo, más allá de los efectos indirectos de la situación actual. En consecuencia, el impacto en la volatilidad de los tipos de cambio ha sido limitado, poniéndose de manifiesto principalmente cuando se producen operaciones de compra o venta en monedas distintas a aquella en la que opera cada contrato local.

En concreto, en relación con la invasión rusa de Ucrania, cabe señalar que el Grupo no lleva a cabo actividades en Rusia, Ucrania o Bielorrusia, por lo que la citada invasión y las posteriores sanciones, no han tenido un efecto directo sobre las actividades que realiza.

A la vista de lo anterior el Grupo ha revisado las hipótesis utilizadas en la evaluación de indicios de deterioro de sus principales activos no financieros, contemplando entre otros factores la fluctuación de los tipos de interés de referencia, poniendo especial énfasis en el fondo de comercio y ha determinado que no procede dotar deterioro alguno (nota 7). De manera similar, no se ha puesto de manifiesto un incremento significativo en el riesgo de crédito de sus activos financieros, por lo que no se han practicado deterioros adicionales a los que vienen siendo habituales en las distintas actividades que realiza. Adicionalmente, tampoco se han puesto de manifiesto dificultades en la capacidad del Grupo para obtener financiación tal y como demuestran las operaciones cerradas durante el ejercicio (nota 20).

Los riesgos macroeconómicos y geopolíticos tuvieron en 2025 un impacto limitado, permitiendo mantener la normalidad operativa. El Grupo continuará monitorizando factores clave, tales como tensiones geopolíticas, evolución energética, políticas monetarias, logística global y regulaciones en sectores críticos para anticipar cambios en el entorno y ajustar su estrategia de gestión con el fin de mitigar posibles impactos futuros. Por ese motivo el Grupo ha elaborado sus estados financieros consolidados de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, al considerar que los efectos descritos no ponen en duda la continuidad de sus actividades.

i) Riesgos derivados del cambio climático

La realización de las actividades que lleva a cabo el Grupo pueden recibir el impacto de condiciones climáticas adversas, tales como inundaciones u otros desastres naturales y en algunos casos a causa de la disminución de la temperatura que pueden dificultar, o incluso impedir en casos extremos, la realización de sus actividades, como puede ser el caso de heladas intensas en la actividad de Construcción.

El Grupo toma todas las medidas adecuadas con el fin de adaptarse a los efectos del cambio climático y mitigar sus posibles efectos sobre su actividad e inmovilizados como muestran las provisiones medioambientales dotadas a tal efecto (nota 19 de los estados financieros consolidados).

El Grupo está comprometido con la descarbonización de las actividades que lleva a cabo, para lo que utiliza las tecnologías más eficientes en la lucha contra el cambio climático y por la propia naturaleza de algunas de las actividades que lleva a cabo promueve la economía circular. Con el fin de lograr tales objetivos el Grupo implanta políticas concretas en las actividades que desarrolla y realiza un análisis y evaluación de los riesgos físicos derivados de los efectos del cambio climático y de los riesgos de transición hacia una economía baja en carbono, llevándose a cabo distintas iniciativas innovadoras y sostenibles para reducir el impacto de las actividades en el medioambiente.

El área de Construcción dispone de una Política Integrada para el análisis de incidencias ambientales, la implicación de las partes interesadas y el establecimiento de una planificación para reducir los impactos significativos de las actividades de las obras, poniendo énfasis en la mitigación de la generación de residuos, el consumo de recursos, la generación de ruido y vibraciones, impulsando el uso de materiales sostenibles y reutilizables y el uso sostenible del agua. Dispone de certificaciones medio ambientales en varios de los países en los que opera, así como de certificación ambiental según la ISO 14001 en los centros ubicados en España en algunas de sus principales participadas.

La propia naturaleza del Área de Servicios Medioambientales tiene como objetivo la protección y conservación del medio ambiente y contribuir a la economía circular tratando los residuos como recursos, mediante su reutilización y valorización energética. Asimismo utiliza tecnologías y equipos con el fin de optimizar el consumo de agua, fomentando un uso racional y la utilización de agua de fuentes alternativas, como puede ser la utilización de agua de lluvia. En cuanto a las políticas encaminadas a optimizar el consumo energético, en España dispone de un Sistema de Gestión Energética certificado conforme a la Norma ISO 50001 y de proyectos para el uso del gas de vertedero para generar electricidad y agua caliente.

El Área de Aguas fue en 2021 la primera empresa del sector en certificar la Estrategia para la Contribución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, por parte de AENOR. Asimismo, el Área tiene implementadas políticas de gestión energética con el objetivo de optimizar el consumo energético en sus instalaciones, política que se ve reflejada en el cálculo de la Huella de Carbono de la compañía en sus explotaciones de España. El Área tiene también implementadas políticas con el fin de disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero, mediante la firma de un contrato PPA (Power Purchase Agreement) de energías renovables y los proyectos de instalación de energías renovables en algunas de sus instalaciones.

El Área de Cemento, que en el ejercicio 2024 fue objeto de la escisión parcial financiera que dio origen al Grupo Inmocermento (nota 2), toma medidas que se concretan en cada instalación teniendo en cuenta el contexto actual de cada una, sus recursos tecnológicos, humanos y económicos, la legislación aplicable y las expectativas de las partes interesadas. Los objetivos de tales medidas son promover la economía circular y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero incrementando la valorización material y energética con un mayor uso de materias primas descarbonizadas, combustibles de residuos valorizables y de biomasa, incrementar la eficiencia energética a través de la optimización del mix de combustibles y la utilización de sistemas expertos en el proceso de fabricación, transición hacia la iluminación LED e incrementar el mix de energías renovables a través de proyectos de instalación de energía solar y/o eólica e incrementando el consumo de biomasa en la fabricación de clinker.

De acuerdo con los requerimientos de reporte del Reglamento (UE) 2020/852 de Taxonomía, el Grupo ha analizado la proporción de sus actividades económicas que resultan elegibles, y en su caso, alineadas y no alineadas, y no elegibles por la Taxonomía Ambiental, en términos de volumen de negocios, CapEx y OpEx relativos al año 2025. El Estado de Información No Financiera que forma parte del Informe de Gestión, explica en mayor detalle los resultados y la metodología seguida en la aplicación del citado Reglamento, especificando en concreto como el Grupo ha analizado los riesgos climáticos que afectan a todas sus actividades.

Derivado de lo anterior, el Grupo ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, ya que no existen dudas sobre la continuidad del Grupo.

16. IMPUESTOS DIFERIDOS Y SITUACIÓN FISCAL

De conformidad con el expediente 18/89, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como sociedad matriz, está acogida al régimen de declaración consolidada del impuesto sobre sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos de la legislación fiscal. En diciembre de 2025 FCC, S.A. vendió el 25% de las acciones de la sociedad FCC Servicios Medio Ambiente Holding al fondo CPPIB, que pasó a ostentar el 49,99% de esta sociedad. Como consecuencia de ello, las sociedades del subgrupo Medio Ambiente, que formaban parte del grupo fiscal encabezado por FCC, S.A., dejaron de formar parte de dicho grupo con efectos 1 de enero de 2025.

En el año 2019 la Administración tributaria concluyó un procedimiento de recuperación de ayudas de Estado, derivado de la decisión 2015/314/UE de la Comisión Europea, de 15 de octubre de 2014, relativa a la amortización fiscal del fondo de comercio financiero para la adquisición indirecta de participaciones extranjeras. Dicho procedimiento tenía como objeto regularizar los incentivos fiscales aplicados por el Grupo en ejercicios anteriores, como consecuencia de la adquisición de los grupos Alpine, FCC Environment (antes grupo WRG) y FCC CEE (antes grupo ASA). La Administración tributaria liquidó al Grupo un importe total (cuota e intereses de demora) igual a 111 millones de euros. FCC satisfizo esta deuda tributaria y presentó reclamación económico-administrativa contra la misma. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea, en su Sentencia de 26 de junio de 2025, dictó sentencia relativa a la referida decisión de la Comisión Europea sobre la amortización fiscal del fondo de comercio, en la que se estimaron favorablemente los argumentos en Derecho que fueron expuestos por FCC frente a nuestros tribunales de justicia. En la medida en que la referida Sentencia no puede ser ya objeto de recurso, y teniendo en cuenta que la Abogacía del Estado se ha allanado expresamente ante la Audiencia Nacional en el principal recurso interpuesto, el Grupo considera que la Administración tributaria debería reintegrar a FCC el importe de la cuota pagada (111 millones de euros), más los correspondientes intereses de demora. El reintegro de las referidas cantidades supondrá, en la práctica, la monetización de un crédito fiscal derivado de bases imponibles negativas previamente reconocidas a FCC con motivo de la liquidación practicada en 2019, por importe de 63,2 millones de euros. En la medida en que la recuperación de las referidas cantidades se considera prácticamente cierta, el grupo FCC ha optado por registrar un ingreso por un importe global de 55,9 millones de euros en los presentes estados financieros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (nota 18).

De lo anterior, se deriva un crédito con la Administración Tributaria por importe de 119.075 miles de euros, con contrapartida en la reversión de impuestos diferidos de activo, por su futura monetización, por importe de 48.749 miles de euros, una deuda por efecto impositivo con FCC Construcción, S.A. por importe de 14.431 miles de euros, además de unos ingresos por intereses de demora por importe de 35.875 miles de euros y el correspondiente ingreso por coste del impuesto por importe de 20.020 miles de euros (nota 18).

a) Saldos con las Administraciones Públicas e impuestos diferidos

a.1) Saldos deudores

	2025	2024
No corriente		
Activos por impuesto diferido	34.862	98.968
	34.862	98.968
Corriente		
Activos por impuesto corriente	166.569	97.715
Otros créditos con las Administraciones Públicas	257	282
	166.826	97.997

El detalle por conceptos de los “Activos por impuesto diferido” es el siguiente:

	2025	2024
Bases imponibles negativas y deducciones activadas (nota 16.e)	25.751	88.844
Rentas negativas obtenidas en EP extranjero	4.749	5.191
Provisiones no deducibles	1.803	2.525
Resto	2.559	2.408
	34.862	98.968

Las estimaciones utilizadas para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se basan en la estimación de las bases imponibles futuras, partiendo del resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas que ha sido estimado, al que se han ajustado las correspondientes diferencias permanentes y temporales que se estima se producirán en cada ejercicio. A efectos de determinar las proyecciones de recuperabilidad de las BIN's y demás créditos fiscales se ha considerado la aprobación de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, en la que se recuperan las medidas establecidas en el Real Decreto-ley 3/2016 declaradas inconstitucionales sobre la limitación a la compensación de bases imponibles negativas y con la reversión de deterioros fiscalmente deducibles previos a 2013. Teniendo en cuenta este cambio normativo y las proyecciones de beneficios realizadas, se ha estimado que el grupo fiscal encabezado por FCC, S.A. podrá absorber sustancialmente las bases imponibles negativas reconocidas en balance en un período estimado de 13 años.

La estimación del resultado contable del ejercicio del grupo fiscal encabezado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. se ha basado en la planificación elaborada por el Grupo para el periodo 2026-2028. Se han considerado crecimientos de la cifra de negocios del 8,2% en 2026, del 0,6% para 2027 y del 1,5% para el 2028. Por su parte el margen de Ebitda proyectado es el 7,9% para el ejercicio 2026, del 7,1% para el 2027 y el 7,3% para el 2028. En los periodos posteriores, se proyecta un crecimiento vegetativo a nivel del resultado antes de impuestos igual al 2%.

Como consecuencia de que el periodo estimado de recuperación de las bases imponibles negativas es superior a 10 años, se ha procedido a revertir el exceso de impuestos diferidos de activo más allá de los mencionados 10 años, lo que ha supuesto un impacto de 14.555 miles de euros de disminución en el epígrafe “Activos por impuestos diferidos” y el correspondiente gasto por el mismo importe en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios”.

a.2) Saldos acreedores

	2025	2024
No corriente		
Pasivos por impuesto diferido	396	370
	396	370
Corriente		
Otras deudas con las Administraciones Públicas:		
Retenciones	5.934	421
IVA y otros impuestos indirectos	117	1.168
Organismos de la Seguridad Social	495	460
	6.546	2.049

a.3) Movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos habido durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
<u>Por diferencias temporarias imponibles</u>		
Saldo a 31.12.23	117.812	369
Con origen en el ejercicio (nota 16.b)	255	-
Con origen en ejercicios anteriores (nota 16.b)	(12.246)	-
Otros ajustes	(6.853)	1
Total saldo a 31.12.24	98.968	370
Con origen en el ejercicio (nota 16.b)	691	-
Con origen en ejercicios anteriores (nota 16.b)	(1.015)	-
Desactivación créditos fiscales (nota 16.a)	(14.555)	-
Acta procedimiento recuperación Ayudas Estado	(48.749)	-
Otros ajustes	(478)	26
Total saldo a 31.12.25	34.862	396

Los impactos fundamentales producidos en el ejercicio 2025 se refieren a los impactos anteriormente mencionados en esta misma nota, por una parte por la reversión de los créditos fiscales por importe de 14.555 miles de euros los administradores han considerado adecuado revertir el exceso de impuesto diferido de activo que se recuperaba según las estimaciones en un plazo superior a 10 años como consecuencia de la salida del grupo fiscal de las sociedades del Área de Servicios y, por otra parte, al procedimiento de recuperación de ayudas de Estado, por importe de 48.749 miles de euros.

Los “Otros ajustes” recogen, fundamentalmente, las diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada al cierre de cuentas y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago, así como, la regularización de créditos fiscales derivados de la inspección de tributos (nota 16.f).

b) Conciliación del resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2025		2024	
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	956.907		208.542	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Diferencias permanentes	44.838	(933.694)	(888.856)	2.278 (154.272) (151.994)
Resultado contable ajustado	68.051		56.548	
Diferencias temporales (nota 16.a)	(955)		(47.963)	
- Con origen en el ejercicio	3.104	(4.059)	(955)	1.020 1.020
- Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	(48.983) (48.983)
Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto	-		(139)	
Base imponible (resultado fiscal)	67.096		8.446	

Del cuadro anterior cabe destacar:

- Las diferencias permanentes correspondientes al ejercicio 2025 tienen su origen básicamente en:
 - El ajuste por el 95% de la plusvalía, menos costes inherentes a la operación, por la venta del 25% de FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. por importe de 841.590 miles de euros.
 - Las correcciones valorativas por deterioros en inversiones del Grupo fiscal 18/89 en inversiones en el resto sociedades participadas (nota 9) por importe de 17.734 miles de euros.
 - La exención para evitar la doble imposición de dividendos. La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, eliminó la deducción por doble imposición de dividendos, sustituyéndola por la citada exención por importe de 73.419 miles de euros.
- Las diferencias permanentes que se generaron en el ejercicio 2024 de debieron fundamentalmente a:
 - Las correcciones valorativas por deterioros en inversiones del Grupo fiscal 18/89 en inversiones en el resto sociedades participadas (nota 9) por importe de 96.345 miles de euros.
 - La exención para evitar la doble imposición de dividendos. La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, eliminó la deducción por doble imposición de dividendos, sustituyéndola por la citada exención por importe de 25.855 miles de euros.
 - El ajuste en precio procedente del acuerdo de terminación del Contrato de Compraventa de acciones de Global Vía Infraestructuras, S.A., proveniente del ajuste en precio por las “Excluded Companies” y las “Excluded Companies Amount” (nota 18) por importe de 25.441 miles de euros.
- Las diferencias temporales correspondientes al ejercicio 2025 y 2024 provienen de las dotaciones/reversiones de las provisiones (nota 12).

c) Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto de sociedades.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2025	2024
Resultado contable ajustado	68.051	56.548
Cuota del impuesto sobre sociedades	(17.013)	(14.137)
Desactivación créditos fiscales (nota 16.a)	(14.555)	-
Acta procedimiento recuperación Ayudas Estado (nota 16.a)	28.989	-
Otros ajustes	(7.234)	76
(Gasto)/Ingreso impuesto sobre sociedades	(9.813)	(14.061)

d) Desglose del gasto por impuesto de sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto corriente	54.292	1.921
Impuesto diferido (nota 16.a)	(64.105)	(15.982)
Total (Gasto)/Ingreso por impuesto	(9.813)	(14.061)

e) Bases imponible negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar por importe de 138.046 miles de euros, dentro de su pertenencia al Grupo fiscal 18/89, con el siguiente detalle por ejercicio:

	Importe
2014	44.001
2016	50.147
2019	16.855
2020	8.709
2022	18.334
Total	138.046

Hay que indicar que la Sociedad no tiene activadas la totalidad de las bases imponibles negativas (nota 16.a).

Adicionalmente hay que indicar que la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar de ejercicios anteriores por un total de 8.718 miles de euros. El detalle es el siguiente:

Deducción	Importe	Plazo de aplicación
Actividades I+D+i	8.153	18 años
Creación de empleo	565	15 años
	8.718	

La Sociedad tiene activadas todas las deducciones pendientes de aplicar (nota 16.a).

f) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene abiertos a inspección por los impuestos que le son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito.

En febrero de 2025, la Administración tributaria española incoó actas en concepto de Impuesto sobre Sociedades a las sociedades del grupo fiscal encabezado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., ejercicios 2018 a 2020, por el que se han regularizado créditos fiscales por bases imponibles negativas por un importe de 10,2 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de ajustes por operaciones vinculadas y gastos considerados como no deducibles. FCC, S.A. ha presentado recursos ante los tribunales por la mayor parte de la regularización practicada, al considerarla no ajustada a Derecho.

Asimismo, en la misma fecha la Inspección de los tributos extendió actas en concepto de IVA y de retenciones/ingresos a cuenta por los rendimientos del trabajo y los rendimientos profesionales correspondientes al período comprendido entre abril de 2019 y diciembre de 2020 de las sociedades Fomento de Construcciones y Contratas S.A., FCC Construcción S.A., FCC Medio Ambiente S.A. y FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A., por un importe acumulado de 0,6 millones de euros, por diversos conceptos.

g) Otra información fiscal

Se muestra a continuación cuadro con el detalle de “Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios” del Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024:

	2025	2024
Impuesto sobre Sociedades (IS) de ejercicios anteriores	54.973	4.222
Pagos a cuenta	(39.815)	(97.821)
Cobros/pagos a sociedades Grupo por cuota en IS ejercicios anteriores y por pagos a cuenta del IS del ejercicio	(21.134)	66.299
Retenciones y resto	(402)	(1.079)
	(6.377)	(28.379)

h) Proyecto Pilar 2

Por otra parte, la OCDE ha impulsado un proyecto para establecer un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales (el denominado proyecto “Pilar 2”). La normativa del Pilar 2 ha sido adoptada por el Parlamento Europeo a través de su Directiva 2022/2523 del Consejo de 15 de diciembre de 2022, Directiva que ha sido transpuesta en España a través de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre. La normativa Pilar 2 ha sido promulgada en una gran parte de las jurisdicciones en las que opera el Grupo. La legislación será efectiva para los ejercicios anuales del Grupo que se inicien en el 1 de enero de 2024.

Con la evaluación realizada hasta el momento, el Grupo ha identificado una exposición potencial a los impuestos del Pilar 2 en los beneficios obtenidos en Emiratos Árabes Unidos y Hungría, donde es probable que el tipo impositivo efectivo esperado del Pilar 2 sea inferior al 15%. La exposición potencial procedería de las entidades, principalmente filiales operativas, en estas jurisdicciones en las que el tipo impositivo efectivo del Pilar 2 es inferior al 15 %. Se ha estimado que el coste total por la aplicación de la normativa del Pilar 2 no tendría un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

17. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2025, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene formalizados avales con entidades de crédito por importe 13.124 miles de euros (14.402 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), de los cuales 11.464 miles de euros (11.487 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) se corresponden con garantías depositadas para responder de obligaciones contraídas con empresas del Grupo, básicamente de sociedades de la actividad Medioambiental y Concesional. El resto se corresponden con garantías en procedimientos con las Administraciones Públicas donde está presente la Sociedad.

Así mismo, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. interviene como parte demandada en determinados litigios. En opinión de los Administradores de la Sociedad, los pasivos resultantes no afectarían de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

En relación con los principales pasivos contingentes derivados del proceso de quiebra del subgrupo Alpine, hay que señalar que sus eventuales efectos financieros serían la salida de caja del importe señalado en las respectivas demandas que se detallan en la nota 12 de la presente memoria, riesgo que no se considera probable.

En el año 2019 el Grupo FCC tuvo conocimiento de la existencia de pagos producidos entre los años 2010 y 2014 inicialmente estimados en 82 millones de dólares de Estados Unidos, que podrían no ser justificados y por lo tanto ilícitos, a raíz de la investigación interna llevada a cabo durante el mes de mayo en aplicación de su política y normativa de cumplimiento. La aplicación de los procedimientos contenidos en el conjunto de normas de cumplimiento del Grupo ha permitido identificar los hechos, procediendo la empresa a ponerlos en conocimiento de las fiscalías de España y de Panamá, y a las que viene prestando desde entonces la máxima colaboración para el esclarecimiento de estos en el marco del principio “tolerancia cero” contra la corrupción que impregna todo el Sistema de Cumplimiento de FCC.

En el contexto de la antedicha colaboración y a raíz de la autodenuncia realizada por el Grupo, con fecha 29 de octubre de 2019 el Juzgado Central de Instrucción núm. 2 de la Audiencia Nacional dictó Auto en el que se señala que “de la documentación obrante en las actuaciones, tal y como pone de manifiesto el Ministerio Fiscal, y queda relatado en el antecedente de hecho segundo de la presente resolución, aparecen indicios racionales de participación de las mercantiles FCC Construcción, S.A., FCC Construcción América, S.A. y Construcciones Hospitalarias, S.A. en presuntos hechos que, sin perjuicio de su calificación en el momento procesal oportuno, pudieran ser constitutivos de delitos de corrupción en transacciones internacionales, previsto y penado en el art. 286 ter CP y blanqueo de capitales, previsto y penado en los art. 301 y 302.2 CP” acordando tener como investigadas dentro de las Diligencias Previas 34/2017 a FCC Construcción, S.A. y dos de sus filiales, FCC Construcción América, S.A. y Construcciones Hospitalarias, S.A.

La causa sigue en periodo de instrucción, sin que podamos determinar en este momento que tipo de cargos podrían formularse, en su caso. Debe significarse que a lo largo del año 2023 la UCO (Unidad Central Operativa de la Guardia Civil) emitió un informe, referido en distintas noticias de prensa, en el que se mencionan cantidades distintas y superiores a las informadas por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. si bien debe ponerse de manifiesto que dicho informe se refiere a comportamientos y cantidades que no son todos ellos atribuibles al Grupo. Por todo ello, calificamos como posible que puedan derivarse impactos económicos para las mencionadas sociedades, a results del referido procedimiento, si bien no disponemos de la información necesaria que nos permita establecer una cuantificación de los mismos.

Con fecha 6 de julio de 2022 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia dictó una resolución por la que imponía una sanción a diversas empresas constructoras, entre ellas FCC Construcción, S.A. por compartir los costes de trabajos técnicos de comprobación de datos objetivos de licitaciones de obra pública. El Grupo considera que la conducta objeto de sanción no solo no infringe ningún precepto (incluyendo los contenidos en la ley de competencia) sino que además es una conducta que ha contribuido a una mayor eficiencia y ahorro en los costes de las licitaciones. Por estas y otras razones, ha presentado el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, estando el mismo en tramitación. Adicionalmente, solicitó a dicho tribunal la concesión de la medida cautelar de suspensión de pago de la multa impuesta por la CNMC hasta que se dicte resolución judicial firme en este asunto, medida que ha sido concedida. Por tanto, se ha considerado que, si bien es posible que

se deriven salidas de caja por la citada sanción, por el momento y habida cuenta la situación no podemos estimar su importe y calendario.

La operación de venta del 24,99% de la participación sobre FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. al fondo de pensiones de Canadá, CPP Investments perfeccionada en el ejercicio 2023 y, de la venta adicional de un 25% al mismo comprador, perfeccionada en el mes de diciembre de 2025 (nota 9.a), incorporan ciertas cláusulas de indemnidad que puede suponer salidas de caja futuras en relación a los flujos de caja que produzcan determinados activos incluidos en el perímetro de la venta. La Sociedad ha estimado el importe de sus obligaciones probables registrando, en su caso, la provisión oportuna (nota 12) y las obligaciones de pago ciertas que, a 31 de diciembre de 2025, han motivado el registro de un pasivo financiero por su valor razonable (nota 12.b).

Adicionalmente, cabe señalar que el acuerdo de venta del 49% de la participación de FCC Aqualia S.A., que se perfeccionó en el ejercicio 2018, contempla determinados precios variables que dependen de la resolución de procedimientos contingentes. La Sociedad, por tanto, ha registrado, a 31 de diciembre de 2025, un activo por el valor razonable del cobro contingente que se estima va a cobrar, en relación al ejercicio 2025 (notas 9 y 18); asimismo, no ha registrado pasivos por las reclamaciones que puedan surgir en contra de sus intereses al no estimarse probable que se puedan producir quebrantos significativos y dado su importe no relevante en relación con el precio de la operación.

Asimismo, en el marco de la citada operación de venta, se constituyeron sendas sociedades FCC TopCo, s.a.r.l. y su filial FCC MidCo, S.A., aportándose a esta última acciones representativas de un 10% de las acciones de FCC Aqualia, propiedad del Grupo. La mitad de citadas acciones se encuentran pignoras como garantía de ciertas obligaciones del Grupo frente a FCC Aqualia, principalmente por el repago del préstamo que esta última tiene concedido a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 806.479 miles de euros a 31 de diciembre de 2025. El Grupo estima que no existe riesgo de ejecución de las citadas garantías a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales.

La Sociedad tiene abiertos otros litigios y procedimientos judiciales a los descritos anteriormente por los que estima no se van a producir salidas de caja significativas.

La participación de la Sociedad en operaciones conjuntas gestionadas mediante uniones temporales de empresas, comunidades de bienes, cuentas en participación y otras entidades de características similares supone para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada.

En cuanto a las garantías ejecutadas o realizadas, hay que señalar que la Sociedad no ha obtenido activos significativos como consecuencia de garantías ejecutadas a su favor.

18. INGRESOS Y GASTOS

El importe neto de la cifra de negocios, además de las ventas y prestaciones de servicios incluyen los dividendos (principalmente son 59.450 miles de euros procedentes de FCC Aqualia, S.A. y 14.300 miles de euros procedentes de FCC TopCo, s.a.r.l.) y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a participadas (nota 4.h).

El epígrafe de “Ventas y prestaciones de servicios”, incluye principalmente la facturación por servicios de apoyo a la gestión que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. realiza a otras empresas del Grupo.

El epígrafe de los “Gastos de personal” se compone de las siguientes naturalezas:

	2025	2024
Sueldos y salarios	21.183	20.384
Cargas sociales	4.877	4.682
	26.060	25.066

El detalle de los “Otros gastos de explotación” es el siguiente:

	2025	2024
Servicios externos relacionados con tecnologías de la información	24.424	24.161
Arrendamientos	11.184	10.852
Cánones	14.566	11.731
Servicios de profesionales independientes	3.911	5.936
Primas de seguro	1.097	936
Reparaciones y conservación	472	443
Suministros y aprovisionamientos	252	366
Servicios bancarios y similares	109	175
Otros servicios	15.679	11.566
	71.694	66.166

En el epígrafe “Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas” se registran los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a empresas del Grupo (nota 9), entre los que destacan:

	2025	2024
FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A.	11.430	9.493
FCyC, S.A.	-	8.801
Realia Business, S.A.	-	2.504
FCC Concesiones e Infraestructuras, S.L.U.	-	2.377
FCC ENV Midco, S.A.	426	-
Resto	-	688
	11.856	23.863

Por su lado, en el epígrafe “Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros” del ejercicio 2025, se incluyen los ingresos por los intereses de demora derivados del procedimiento de recuperación de ayudas de Estado por importe de 35.875 miles de euros (nota 16).

En el ejercicio 2025, destaca dentro del epígrafe de “Variación del valor razonable de instrumentos financieros” por una parte el ingreso de 2.673 miles de euros (26.780 miles de euros en 2024) provenientes del acuerdo de terminación del Contrato de Compraventa de acciones de Global Vía Infraestructuras, S.A., proveniente del ajuste en precio por las “Excluded Companies” y las “Excluded Companies Amount”, sociedades excluidas del perímetro de la venta y rendimientos económicos procedentes de estas y, por otra parte, el ingreso de 19.666 miles de euros (6.958 miles de euros en 2024) por el ajuste del precio de venta de la sociedad FCC Aqualia, S.A. al incluir el acuerdo de venta del 49% de la citada sociedad, formalizado en 2018, una cláusula de precio contingente (nota 17).

En cuanto al epígrafe “Otros resultados” incluye el gasto derivado de cláusulas de indemnidad con socios minoritarios de empresas participadas (nota 17).

En el ejercicio 2025, se incluye en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” un ingreso por importe de 20.020 miles de euros por el procedimiento de recuperación de ayudas de Estado (nota 16), que incluye el gasto por impuesto de sociedades por los intereses de demora correspondientes.

19. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Empresas del Grupo	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Total
2025				
Ventas y prestaciones de servicios	66.830	-	-	66.830
Otros ingresos de explotación	44.416	234	-	44.650
Recepción de servicios	27.089	-	-	27.089
Dividendos	73.750	-	3.534	77.284
Gastos financieros	44.187	-	-	44.187
Ingresos financieros	11.856	-	-	11.856
2024				
Ventas y prestaciones de servicios	63.389	-	-	63.389
Otros ingresos de explotación	43.234	138	-	43.372
Recepción de servicios	26.400	-	-	26.400
Dividendos	25.754	-	1.463	27.217
Gastos financieros	36.755	-	-	36.755
Ingresos financieros	23.863	-	-	23.863

b) Saldos con vinculadas

El detalle por epígrafe de balance de los saldos con vinculadas a la fecha de cierre del ejercicio es el siguiente:

	Empresas del Grupo	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Total
2025				
Inversiones a corto plazo (nota 9)	21.997	-	-	21.997
Inversiones a largo plazo (nota 9)	3.037.212	-	4.367	3.041.579
Deudas a corto plazo (nota 9)	449.261	-	-	449.261
Deudas a largo plazo (nota 9)	806.479	-	-	806.479
Deudores comerciales	12.606	-	-	12.606
Acreedores comerciales	7.350	-	-	7.350
2024				
Inversiones a corto plazo (nota 9)	18.858	-	-	18.858
Inversiones a largo plazo (nota 9)	2.827.660	-	4.367	2.832.027
Deudas a corto plazo (nota 9)	498.765	-	-	498.765
Deudas a largo plazo (nota 9)	806.479	-	-	806.479
Deudores comerciales	18.379	-	-	18.379
Acreedores comerciales	1.804	-	-	1.804

El detalle de los saldos deudores y acreedores comerciales mantenidos con empresas del Grupo y asociadas se detalla a continuación:

Sociedad	2025		2024	
	Deudor	Acreeedor	Deudor	Acreeedor
FCC Medio Ambiente, S.A.	1.124	2.585	5.857	834
FCC Construcción, S.A.	3.412	14	4.620	11
FCC Aqualia, S.A.	3.651	97	3.595	89
Hidrotec Tecnología del Agua, S.L.U.	1.918	-	2.499	-
Realia Business, S.A.	-	938	-	-
Claro Enterprise Solutions, S.L.	-	2.911	-	-
Fedemes, S.L.U.	-	635	-	610
Resto	2.502	171	1.808	260
	12.607	7.351	18.379	1.804

c) Operaciones con Administradores de la Sociedad y la Alta Dirección del Grupo

Los Consejeros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., han devengado los siguientes importes en la Sociedad, en miles de euros:

	2025	2024
Retribución fija	787	761
Otras retribuciones	1.006	1.040
	1.793	1.801

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 2.928 miles de euros (2.307 miles de euros en el ejercicio 2024).

2025

Marcos Bada Gutiérrez	Director General de Auditoría Interna
Felipe B. García Pérez	Secretario General
Miguel Ángel Martínez Parra	Director General de Administración y Finanzas
Santiago Lafuente Pérez - Lucas	CEO Aqualia
Iñigo Sanz Pérez	CEO FCC Servicios Medio Ambiente

2024

Marcos Bada Gutiérrez	Director General de Auditoría Interna
Felipe B. García Pérez	Secretario General
Miguel Ángel Martínez Parra	Director General de Administración y Finanzas
Santiago Lafuente Pérez - Lucas	CEO Aqualia
Iñigo Sanz Pérez	CEO FCC Servicios Medio Ambiente

De conformidad con el artículo 38.5 de los Estatutos Sociales, la Sociedad mantiene un seguro de responsabilidad civil que da cobertura a Administradores y Directivos. La póliza es global para la totalidad del colectivo directivo del Grupo y en 2025 se ha pagado una prima por importe de 1.265 miles de euros.

La Sociedad ha contratado una póliza de accidentes para los Consejeros, tanto en el ejercicio de sus funciones como para su vida personal, con cobertura en caso fallecimiento, invalidez permanente total, invalidez permanente absoluta y gran invalidez. La prima pagada en el ejercicio asciende a 4 miles de euros.

Salvo por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidas al Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
JUAN RODRÍGUEZ TORRES	FCC AQUALIA, S.A.	CONSEJERO
ALEJANDRO ABOUMRAD GONZÁLEZ	FCC AQUALIA, S.A.	PRESIDENTE
	FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE HOLDING, S.A.	PRESIDENTE
	FCC ENV MIDCO, S.A.	PRESIDENTE
	FCC CONSTRUCCIÓN, S.A.	PRESIDENTE
PABLO COLIO ABRIL	FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE HOLDING, S.A.	CONSEJERO
	FCC AQUALIA, S.A.	CONSEJERO
	FCC ENV MIDCO, S.A.	CONSEJERO
	FCC AQUALIA, S.A.	CONSEJERO
GERARDO KURI KAUFMANN	FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE HOLDING, S.A.	CONSEJERO
	FCC ENV MIDCO, S.A.	CONSEJERO
	FCC ENV MIDCO, S.A.	CONSEJERO

En el ejercicio 2025 no se han realizado operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre las sociedades del Grupo y directivos o administradores de las mismas.

d) Situaciones de conflicto de interés

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), sin perjuicio de las operaciones de la Sociedad con sus partes vinculadas reflejadas en esta memoria o, en su caso, de los acuerdos relacionados con cuestiones retributivas o de nombramiento de cargos. En este sentido, cuando se han producido conflictos de interés puntuales con determinados Consejeros, estos se han resuelto según el procedimiento

establecido en el Reglamento del Consejo, habiéndose abstenido en las discusiones y votaciones correspondientes.

e) Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio se han producido diversas operaciones con sociedades participadas por accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., siendo las más significativas las siguientes:

- Realización de contratos de construcción y de prestación de servicios entre sociedades del grupo y sociedades participadas por otras partes vinculadas al accionista de control, según el siguiente detalle:

Receptor	Prestador	2025	2024
Realia Patrimonio, S.L.U.	FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A.U.	1.058	1.036
	FCC Medio Ambiente, S.A.U	189	186
	Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	466	466
	Fedemes, S.L.	-	13
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	1
Realia Business, S.A.	FCC Construcción, S.A.	55.160	46.917
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	289	2.677
	FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A.U.	240	-
	Fedemes, S.L.	30	152
	Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	1	8.876
Inmocemento, S.A.	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	1.284	262
Jezzine Uno S.L.U.	Fedemes, S.L.	-	4
FCC Real Estate UK	Grupo FCC Environment (UK)	15.783	324
Planiges, S.A.	Fedemes, S.L.	-	15
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	1
	Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	166	146
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	FCC Ámbito, S.A.U	387	458
	FCC Construcción, S.A.	13	57
	FCC Medio Ambiente, S.A.U	386	506
	Fedemes, S.L.	289	147
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	1.229	1.296
Cementos Alfa, S.A.	FCC Ámbito, S.A.U	5	5
	Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A.	2	2
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Realia Patrimonio, S.L.U.	14	13

Receptor	Prestador	2025	2024
	Realia Business, S.A.	992	56
FCC Construcción, S.A.	Realia Business, S.A.	6	5
	Canteras de Alaiz, S.A.	62	74
	Cementos Alfa, S.A.	51	8
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	3.898	5.656
FCC Medio Ambiente, S.A.U	Canteras de Alaiz, S.A.	62	74
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	83	113
Fedemes, S.L.	Realia Patrimonio, S.L.U.	53	66
	Planigesa, S.A.	-	58
FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A.U.	Cementos Alfa, S.A.	25	2
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	24
Áridos de Melo, S.L.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	5.146	4.674
Contratas y Ventas, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	2
FCC Ámbito, S.A.U	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	46	20
Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	10	20
Prefabricados Delta, S.A.U	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	2.760	2.355
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	30	44
FCC Aqualia, S.A.	Hormigones Delfín, S.A.	2	1
	Hormigones Reinares, S.A.	3	1
		90.220	76.813

- Adicionalmente se mantienen los siguientes saldos de balance:

Deudor	Acreedor	2025	2024
Realia Patrimonio, S.L.U.	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	28	28
	FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A.U.	485	414
	FCC Medio Ambiente, S.A.U	84	85
	Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	141	267
	Fedemes, S.L.	57	50
Realia Business, S.A.	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	57	79
	FCC Construcción, S.A.	11.498	12.535
	FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A.U.	76	18
	Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	-	47
	Fedemes, S.L.	12	3

Deudor	Acreedor	2025	2024
Inmocemento, S.A.	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	1.300	217
FCC Real Estate (UK) Limited	FCC Environment (UK) Limited	20.746	4.528
Planiges, S.A.	Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	33	30
Valaise, S.L. U	FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A.U.	-	-
Participaciones Teide, S.A.	Las Palmeras de Garrucha, S.L.	30	30
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Realia Patrimonio, S.L.U.	2.050	2.179
	Realia Business, S.A.	1.028	3.679
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	338	4.160
FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas S.A.U.	Realia Patrimonio, S.L.U.	91	17
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	2	3
FCC Construcción, S.A.	Realia Business, S.A.	2.269	486
	Canteras de Alaiz, S.A.	8	14
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	1.149	883
FCC Medio Ambiente, S.A.U	Canteras de Alaiz, S.A.	8	14
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	4	6
Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	12	-
FCC Aqualia, S.A.	Realia Business, S.A.	115	-
Áridos de Melo, S.L.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	457	420
FCC Ámbito, S.A. U	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	3
Prefabricados Delta, S.A. U	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	298	118
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	5	8
Aqualia Intech, S.A.	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U	1	1
FCC Environment (UK) Limited	FCC Real Estate (UK) Limited	98	103
Fedemes, S.L.	Realia Patrimonio, S.L.U.	1.057	1.443
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	FCC Ámbito, S.A. U	28	118
	FCC Construcción, S.A.	6	58
	FCC Medio Ambiente, S.A.U	86	135
	Fedemes, S.L.	29	-
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	145	353
Cementos Alfa, S.A.	FCC Ámbito, S.A. U	-	2
	Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A.	1	1
		43.832	32.535

En los dos cuadros anteriores para el ejercicio 2024 se consideró la situación existente a 31 de diciembre de 2024 tras el perfeccionamiento de la escisión parcial financiera que dio origen al

Grupo Inmocemento, de forma que se detallan las operaciones entre empresas del Grupo FCC y empresas del Grupo Inmocemento.

Como consecuencia de la fusión inversa de Realia Business, S.A. como sociedad absorbente y FCyC, S.A. como sociedad absorbida, realizada en el ejercicio 2025, las operaciones vinculadas realizadas en ambos ejercicios con la sociedad FCyC, S.A. se han considerado realizadas con la sociedad Realia Business, S.A. (nota 4.b).

Asimismo la sociedad FCC Construcción, S.A. tiene registrado en el epígrafe del pasivo “Fianzas y depósitos recibidos” un anticipo recibido por el acuerdo de venta de la participación en la sociedad Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A. por importe de 48.396 miles de euros en ambos ejercicios, de la sociedad Promotora del Desarrollo de América Latina, S.A. de C.V. “Promotora Ideal”, entidad vinculada al accionista mayoritario de la Sociedad Dominante. La venta está sujeta a condiciones suspensivas, no satisfechas a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Adicionalmente durante el ejercicio 2025 se han llevado a cabo las siguientes operaciones con partes vinculadas:

- El contrato anual de prestación de servicios entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con la sociedad Vilafulder Corporate Group, S.L.U. ha supuesto el devengo de servicios de 380 miles de euros a 31 de diciembre de 2025.
- Contrato para la prestación de servicios informáticos por parte de Claro Enterprise Solutions, S.L. a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 15.630 miles de euros en el primer semestre de 2025 (16.992 miles de euros en 2024).
- Contrato de arrendamiento de una superficie parcial de 1.000 m² de unsolar propiedad de Realia Business, S.A. ocupado por FCC Aqualia, S.A.
- Venta, por 16,7 millones de libras, por parte de Waste Recycling Group (Central) Limited (sociedad participada indirectamente por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.) de la parcela a segregar del vertedero de Edwin Richards a favor de Realia Homes UK Limited.
- Extensión entre FCC, S.A. y Claro Enterprises Solutions, S.L. del contrato de Servicio de Mantenimiento y Soporte de aplicaciones por un plazo de 4 meses, con fecha fin el 15 de noviembre de 2025, así como la contratación de 50 jornadas de servicios profesionales de un programador. Todo ello por un importe de 181 miles de euros.
- Contrato de adjudicación de obra de Realia a favor de FCC Construcción, S.A., consistente en la ejecución de 47 viviendas unifamiliares adosadas, con piscina, Residencial Arabona III, Tercera Fase, en la Parcela R.U.-19 Sector “AR Nuevo Tres Cantos”.
- Contrato de instalación por parte de FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas, S.A. de aparatos de aire acondicionado, suministro y sustitución de Fan Coils, en las oficinas 2 y 3 de la planta 8ª del edificio sito en Calle Acanto, 22, de Madrid, propiedad de Realia Patrimonio, S.L.U., por importe de 64 miles de euros.
- Se mantiene la garantía por parte de FCC, S.A. por importe de 30.000 miles de euros a Realia Homes UK Limited con relación a los riesgos de los vertederos transferidos.

Durante el ejercicio 2024 se llevaron a cabo las siguientes operaciones con partes vinculadas:

- Contrato de prestación de servicios entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con la sociedad Vilafulder Corporate Group, S.L.U. por un importe total anual de 368 miles de euros.

- Contrato de prestación de servicios entre Realia Business, S.A. y Don Gerardo Kuri Kaufmann por importe de 190 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2024 Cementos Portland Valderrivas, S.A. canceló sendos contratos de prestación de servicios con Don Gerardo Kuri Kaufmann y Don Jaime Rocha Font habiendo devengado en el ejercicio la cantidad de 172 miles de euros y 106 miles de euros.
- En el marco de la refinanciación de la deuda asociada a las actividades españolas del grupo Cementos Portland Valderrivas realizada en 2016 se formalizó un contrato de financiación con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple. Con fecha 20 de octubre de 2022 firmó un acuerdo de extensión del vencimiento hasta octubre de 2025. A 31 de diciembre de 2024 el préstamo está totalmente amortizado; los gastos financieros devengados en el ejercicio 2024 fueron 921 miles de euros.
- En el mes de mayo de 2024, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad dependiente FCyC, S.A. realizando un desembolso acorde a su participación de 160.062 miles de euros, puesto que el socio minoritario, Soinmob Inmobiliaria Española, S.A.U., acudió a la ampliación realizando un desembolso acorde a su participación de 39.938 miles de euros. La citada ampliación no supuso un cambio en el porcentaje de participación sobre FCyC, S.A.
- Cesión por parte de FCC a favor de FCyC de los dos créditos que FCC mantenía frente a Realia por importe de 100.680 miles de euros.
- Financiación por FCC, S.A. a FCyC, S.A. para comprar al Fondo de Inversión Polygon el 10,26% de Realia por importe de 92.575 miles de euros.
- Concesión de un préstamo de FCyC, S.A a Realia Business, S.A. por importe de 60.000 miles de euros.
- Concesión de un préstamo de Jezzone Uno S.L.U. a Realia Business, S.A. por importe de 3.000 miles de euros.
- Cancelación de la posición financiadora de FCC a favor de FCyC, resultante de los créditos otorgados en ejercicios anteriores y de los mencionados en puntos anteriores durante el ejercicio 2024 por un importe total de 428.380 miles de euros.
- Alquiler por Realia Patrimonio, S.A. a Realia Business, S.A., FCyC, S.A., Planigesas, S.A y Jezzone Uno S.L.U., de oficinas en la Torre Realia de Madrid.
- Operaciones de naturaleza comercial del segmento de Cementos con la compañía Trituradora y procesadora de materiales Santa Anita S.A. de C.V. del Grupo Elementia por importe de 28.706 miles de euros hasta la fecha de perfeccionamiento de la escisión que ha dado origen al Grupo Inmocerment, siendo la deuda pendiente de cobro a la fecha de la escisión de 2.193 miles de euros.
- Garantía por parte de FCC, S.A. por importe de 30.000 miles de euros a FCC Real State (UK) Ltd. con relación a los riesgos de los vertederos transferidos.

Adicionalmente, se realizan otras operaciones en condiciones de mercado, principalmente servicios de telefonía y acceso a internet, con partes vinculadas relacionadas con el accionista mayoritario de cuantía no significativa.

f) Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de interés entre la Sociedad Dominante y/o su Grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos

El Grupo FCC tiene establecidos mecanismos precisos para determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre las sociedades del Grupo y sus consejeros, directivos y accionistas significativos, tal y como se indica en el artículo 20 y siguientes del Reglamento del Consejo.

20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como se indica en la nota 1 de esta Memoria, es la matriz del Grupo FCC que opera en diversas actividades y por sus características presta una especial atención al control del impacto medioambiental, cuyos aspectos se desarrollan ampliamente en el Informe de Información no Financiera que el Grupo publica anualmente, entre otros canales en la página web www.fcc.es, por lo que conviene remitir al lector a dicha información como mejor representación de la presente nota.

21. OTRA INFORMACIÓN

a) Personal

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	2025	2024
Directivos y gerentes	56	55
Mandos	38	39
Técnicos	144	141
Administrativos	43	48
Oficios varios	3	3
	284	286

Por otra parte, en cumplimiento del Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre por el que se añaden nuevos requerimientos de información en las cuentas anuales de las sociedades, se expone a continuación un cuadro con el número medio de personas empleadas por la Sociedad con discapacidad mayor o igual al 33% de los ejercicios 2025 y 2024:

	2025	2024
Técnicos	2	2
Administrativos	4	3
Oficios varios	2	2
	8	7

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el número de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por hombres y mujeres ha sido el siguiente:

2025	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	7	4	11
Altos directivos	5	-	5
Directivos y gerentes	33	18	51
Mandos	23	17	40
Técnicos	72	74	146
Administrativos	16	25	41
Oficios varios	2	1	3
	158	139	297

2024	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	7	4	11
Altos directivos	5	-	5
Directivos y gerentes	32	17	49
Mandos	23	16	39
Técnicos	69	74	143
Administrativos	18	31	49
Oficios varios	2	1	3
	156	143	299

El número medio de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por hombres y mujeres ha sido el siguiente en los ejercicios 2025 y 2024:

	2025	2024
Hombres	154	155
Mujeres	140	141
	294	296

b) Remuneración a los auditores

Los honorarios devengados correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 relativos a servicios de auditoría y a otros servicios de verificación, así como a otros servicios profesionales, prestados a la sociedad por el auditor principal Ernst & Young S.L y otros auditores participantes, así como por entidades vinculadas a los mismos, se muestran en el siguiente cuadro:

	2025			2024		
	Auditor principal	Otros auditores	Total	Auditor principal	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría	318	-	318	317	-	317
Otros servicios de verificación	26	-	26	25	152	177
Total servicios de auditoría y relacionados	344	-	344	342	152	494
Servicios de asesoramiento fiscal	-	74	74	-	10	10
Otros servicios	-	1.428	1.428	-	891	891
Total servicios profesionales	-	1.502	1.502	-	901	901
TOTAL	344	1.502	1.846	342	1.053	1.395

22. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores entre el cierre del ejercicio y la fecha de formulación de los presentes estados financieros.



SOCIEDADES DEL GRUPO a 31 de diciembre de 2025

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	ANEXO I/1	
	Activo	Deterioro						Resultado del ejercicio 2025	
								Explotación	Operaciones continuadas
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.U. Federico Salmón, 13 - Madrid -Sociedad de cartera-	14.010	—	100	—	6.842	30.850	—	87	8.812
Egypt Environment Services SAE El Cairo – Egipto -Saneamiento Urbano-	7.760	7.734	directa 97,00 indirecta 3,00	—	8.000	(1.437)	(6.075)	(243)	(170)
FCC Aqualia, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Gestión de Aguas-	91.115	—	directa 41,00 indirecta 10,00	59.450	145.000	397.348	39.383	128.274	19.632
FCC Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. Avenida Camino de Santiago, 40 – Madrid -Concesiones-	580.798	—	100	—	98.634	489.390	—	599	5.600
FCC Construcción, S.A. Balmes, 36 – Barcelona -Construcción-	1.752.075	290.111	100	—	220.000	964.442	—	(2.526)	(8.712)
FCC LDF Limited 3,Sidings Court, White Rose Way - Doncaster Reino Unido -Inmobiliaria-	58		100		58	—	—	—	—
FCC ENV Midco, S.A. Federico Salmón,13 - Madrid -Servicios Medioambientales-	201.566	—	50,01	—	15.088	287.631	—	0	0
FCC TopCo S.à.r.l 48, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte Luxembourg -Sociedad de cartera-	22.263	—	100	14.300	50	22.256	—	(45)	14.349
Fedemes, S.L.U. Federico Salmón, 13 – Madrid -Inmobiliaria-	11.782	—	100	—	10.301	17.228	—	1.145	981
TOTAL	2.681.427	297.845		73.750					



SOCIEDADES DEL GRUPO a 31 de diciembre de 2024

S o c i e d a d	Valor en libros		% Participación	Dividendos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	ANEXO I/2	
	Activo	Deterioro						Resultado del ejercicio 2024	
								Explotación	Operaciones continuadas
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.U. Federico Salmón, 13 - Madrid -Sociedad de cartera-	14.010	—	100	—	6.842	25.354	—	320	5.495
Egypt Environment Services SAE El Cairo – Egipto -Saneamiento Urbano-	7.760	7.734	directa 97,00 indirecta 3,00	—	8.000	(1.934)	(6.046)	764	498
FCC Aqualia, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Gestión de Aguas-	91.115	—	directa 41,00 indirecta 10,00	18.430	145.000	516.798	22.550	124.948	42.152
FCC Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. Avenida Camino de Santiago, 40 – Madrid -Concesiones-	580.798	—	100	—	98.634	489.038	—	1.738	2.662
FCC Construcción, S.A. Balmes, 36 – Barcelona -Construcción-	1.752.075	272.377	100	—	220.000	889.535	—	43.357	98.932
FCC LDF Limited 3,Sidings Court, White Rose Way - Doncaster Reino Unido -Inmobiliaria-	58	—	100	—	58	—	—	—	—
FCC Servicios Medioambiente Holding, S.A. Federico Salmón,13 - Madrid -Servicios Medioambientales-	225.753	—	75,01	—	10.000	251.270	—	50.621	905
FCC TopCo S.à.r.l 48, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte Luxembourg -Sociedad de cartera-	22.263	—	100	7.324	50	17.806	—	(41)	7.374
Fedemes, S.L.U. Federico Salmón, 13 – Madrid -Inmobiliaria-	11.782	—	100	—	10.301	16.216	—	1.122	1.013
TOTAL	2.705.614	280.111		25.754					

UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

	% Participación
ALCANTARILLADO MADRID LOTE D	0,01
AQUALIA-FCC-VIGO	0,01
CENTRO DEPORTIVO GRANADILLA DE ABONA	1,00
LOTE 4 CULEBRO A	1,00
MANCOMUNIDAD DE ORBIGO	1,00
REDONDELA	0,01



SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO a 31 de diciembre de 2025

								ANEXO III/1	
S o c i e d a d	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2025	
	Activo	Deterioros						Explotación	Operaciones continuadas
Suministros de Agua de Queretaro S.A. de C.V. Santiago de Queretaro (Méjico) -Gestión de Aguas-	4.367	—	directa 24,00 indirecta 2,00	3.534	18.196	26.718	(8.898)	9.104	8.112
TOTAL	4.367	—		3.534					

SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO a 31 de diciembre de 2024

S o c i e d a d	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2024	
	Activo	Deterioros						Explotación	Operaciones continuadas
Suministros de Agua de Queretaro S.A. de C.V. Santiago de Queretaro (Méjico) -Gestión de Aguas-	4,367	—	directa 24,00 indirecta 2,00	1,463	18,196	32,188	(9,647)	11,967	9,366
TOTAL	4,367	—		1,463					



FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

Informe de Gestión

INFORME DE GESTIÓN

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
a 31 de diciembre de 2025

ÍNDICE	PÁGINA
1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD.....	1
2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	12
3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL	38
4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	39
5. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS	40
6. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO	40
7. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD	41
8. ACTIVIDADES I+D+i	46
9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y OTRA INFORMACIÓN	51
10. DEFINICIÓN MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO SEGÚN NORMATIVA ESMA (2015/1415es)	51
11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	59
12. INFORME ANUAL DE REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS.....	59
13. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA.....	59

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la Matriz del Grupo FCC y ostenta la titularidad directa o indirecta de las participaciones en los negocios y áreas de actividad del Grupo. Por lo tanto, en aras de facilitar la información de los hechos económicos, financieros, sociales y medioambientales acontecidos en el ejercicio y de situarlos en su adecuado contexto, a continuación, se reproduce el Informe de Gestión Consolidado del Grupo FCC que incluye el Estado de Información No Financiera Consolidado. La información no financiera de la Sociedad está contenida dentro del citado informe.

1.1. Situación de la entidad: Estructura organizativa y proceso de toma de decisiones en la gestión

La estructura organizativa del Grupo se basa en un primer nivel constituido por Áreas, que se dividen en dos grandes grupos: operativas y funcionales.

Las Áreas operativas engloban todas aquellas actividades relacionadas con la línea productiva. En el Grupo existen las siguientes Áreas operativas, tal y como se comenta con mayor amplitud en la nota 1 de la Memoria consolidada:

- i. **Servicios Medioambientales.**
- ii. **Gestión Integral del Agua.**
- iii. **Construcción.**
- iv. **Concesiones.**

En el mes de noviembre de 2024 se perfeccionó la escisión parcial financiera que dio lugar al Grupo Inmocemento (nota 2 de los estados financieros consolidados), que supuso la salida del perímetro de consolidación de las siguientes actividades que el Grupo llevaba a cabo previamente:

- v. **Cementera.**
- vi. **Inmobiliaria.**

Al frente de cada una de estas Áreas operativas existe una, o varias Empresas Especializadas que, dependiendo de FCC, engloban las actividades del Grupo que le son propias.

Por otro lado están las Áreas funcionales, que efectúan tareas de apoyo a las operativas:

- 1) Administración y Finanzas:** la Dirección General de Administración y Finanzas está integrada por las áreas de Administración, Fiscal, Tecnologías de la Información, Finanzas, Comunicación, Compras y Recursos Humanos.

El área de Administración, junto con el área Fiscal, dirigen la gestión administrativa del Grupo, y tiene, entre otras, las siguientes funciones en relación con los Sistemas de Información y Control Interno:

- i. Contabilidad general.
- ii. Normalización contable.
- iii. Consolidación.
- iv. Asesoría fiscal.
- v. Procedimientos tributarios.
- vi. Tax compliance.
- vii. Procedimientos administrativos.

- 2) Auditoría Interna y Gestión de Riesgos:** Su objetivo es proveer a la Comisión de Auditoría y Control y a la Alta Dirección de una opinión independiente y objetiva sobre la posición del Grupo para lograr sus objetivos mediante un enfoque sistemático y metodológico de evaluación, gestión y efectividad de los procesos de control interno y gestión de riesgos,

evaluando la eficacia y razonabilidad de los sistemas de control interno, así como el funcionamiento de los procesos de acuerdo a los procedimientos, proponiendo mejoras de los mismos y prestando soporte metodológico a la Dirección en el proceso de identificación de los principales riesgos que afectan a las actividades y supervisando las acciones para su gestión.

- 3) **Secretaría General:** en dependencia directa del Primer Ejecutivo del Grupo, tiene, como función principal, el apoyo de su gestión, así como el apoyo de la gestión de los responsables de las demás áreas del Grupo, mediante la prestación del conjunto de los servicios que se detallan en los correspondientes apartados de las divisiones y departamentos que la conforman, cuyo impulso y vigilancia corresponden al Secretario General.

Está compuesta por las siguientes áreas: Asesoría Jurídica, Gestión de la Calidad, Seguridad Corporativa y Servicios Generales y Responsabilidad Corporativa.

Las Áreas, en un segundo nivel, pueden dividirse en Sectores –las operativas– y en Divisiones –las funcionales–, configurando ámbitos que permiten una mayor especialización cuando se considere oportuno.

Se expone a continuación la estructura de los principales órganos de decisión:

- **Consejo de Administración:** es el órgano que ostenta los más amplios poderes, sin limitación alguna, salvo aquéllos que expresamente se reserven, por la Ley de Sociedades de Capital o los Estatutos, a la competencia de la Junta General de Accionistas.
- **Comisión de Auditoría y Control:** su función primordial es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo.
- **Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** apoya al Consejo de Administración en relación con las propuestas de nombramiento, reelección, ratificación y cese de Consejeros, establece y controla la política de retribución de los Consejeros y altos directivos de la sociedad y el cumplimiento de sus deberes por los Consejeros, particularmente en relación con las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas.
- **Comité de Dirección:** Cada una de las unidades de negocio cuenta con un Comité de Dirección con análogas funciones.

Se da una mayor información sobre las funciones de los órganos de decisión del Grupo en el apartado 1 del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).

1.2. Situación de la entidad: Modelo de negocio y Estrategia de la compañía

El Grupo es uno de los principales en Europa especializados en medio ambiente, agua, desarrollo y gestión de infraestructuras con presencia en más de 25 países en todo el mundo con el 49,6% de su facturación generada en mercados internacionales, principalmente Europa (32,1%), Norteamérica (11,14%), Iberoamérica (3,3%), Oriente Medio (1,5%), Oceanía (1,1%), Norte de África (0,5%).

Servicios Medioambientales

Mercado Atlantic: España, Portugal y Francia.

A nivel Atlantic, el Grupo ofrece servicios medioambientales en más de 3.800 municipios y organismos de todas las Comunidades Autónomas, cubriendo las necesidades de más de 38 millones de habitantes.

España

FCC Medio Ambiente mantiene una sólida presencia en España y ocupa una posición destacada en la prestación de servicios urbanos medioambientales, acumulando más de 120 años de experiencia en el sector.

Dentro de los servicios que presta, la recogida de basuras y la limpieza viaria representan el 62% de la cifra de negocios, seguidos por el tratamiento y eliminación de residuos (14%), y la limpieza y mantenimiento de edificios, parques y jardines. El alcantarillado supone una parte menor de la actividad. En cuanto al perfil de cliente, el 86% de la actividad se realiza para entidades públicas.

La gestión integral de residuos industriales, comerciales, recuperación de subproductos y descontaminación de suelos se lleva a cabo bajo la marca FCC Ámbito, la cual agrupa diversas sociedades que disponen de una extensa red de instalaciones para gestión y valorización. Esto garantiza una gestión adecuada de los residuos, protegiendo tanto el medio ambiente como la salud pública. En 2025, esta actividad representó aproximadamente el 8% de los ingresos del área.

Portugal

En Portugal, FCC Medio Ambiente desarrolla su actividad principalmente a través del tratamiento de residuos, que constituye el 67,8% de la cifra de negocios en el país. Esta labor se realiza mediante las filiales Ecodeal, Goldrib y Resicorreia, que se encargan de gestionar el tratamiento de los residuos generados.

El porcentaje restante de la cifra de negocios proviene de la recogida de residuos, completando así la oferta de servicios medioambientales en Portugal y permitiendo una gestión integral en el territorio.

Francia

En agosto de 2024, FCC Medio Ambiente cerró la adquisición de las filiales operativas de Europe Services Groupe (ESG) en Francia, consolidando su presencia en las regiones de Ile-de-France y Rhône-Alpes. Destacan las líneas de negocio de recogida de residuos y limpieza viaria. Se está realizando labor de desarrollo de negocio en el área de valorización energética de residuos que se espera produzca resultados positivos en el corto y medio plazo.

Internacional

Por su parte, el negocio internacional se desarrolla principalmente en Reino Unido, en Europa Central y EE. UU. El Grupo mantiene desde hace años, en los mercados de Reino Unido y Europa Central una posición de liderazgo en la gestión integral de residuos sólidos urbanos, así como en la prestación de un amplio rango de servicios medioambientales. Entre los diferentes servicios prestados en este sector destacan las actividades de tratamiento y reciclaje, eliminación, recogida de residuos y generación de energías renovables, con peso creciente y una reducción progresiva de la eliminación en vertederos controlados.

Reino Unido

FCC Medio Ambiente opera en el Reino Unido en toda la cadena de gestión de residuos urbanos, priorizando el reciclaje y la recuperación térmica de productos y subproductos, bajo parámetros de máxima sostenibilidad ambiental. Dispone de más de 246 instalaciones de reciclaje y más de 167 MW de potencia eléctrica renovable instalada en el país.

En junio de 2024, se completó la compra del negocio de Urbaser en Reino Unido, ampliando su oferta de productos y servicios y reforzando la propuesta de valor para sus clientes. Urbaser UK dispone de instalaciones de compostaje, recuperación de materiales, valorización energética y disposición final, además de centros de reciclaje doméstico y servicios de recogida de residuos y limpieza viaria.

En octubre de 2025, FCC Medio Ambiente adquirió Cumbria Waste Group, con sede en el norte de Inglaterra, que presta soluciones integrales de gestión de residuos municipales y comerciales, incluyendo la gestión de instalaciones de recuperación de materiales, compostaje, tratamiento de residuos peligrosos y líquidos, puntos limpios, servicios de recogida y reciclaje de residuos orgánicos.

Europa Central

FCC Medio Ambiente presta servicios en siete países (Austria, República Checa, Eslovaquia, Polonia, Hungría, Rumanía y Serbia), alcanzando a 5,4 millones de habitantes, 1.656 municipios y más de 51.800 clientes industriales. Es uno de los cuatro principales operadores privados en Austria, República Checa y Eslovaquia. En Polonia destaca el rápido crecimiento, mientras que en Hungría, Rumanía y Serbia la presencia es más limitada, a la espera de cambios legislativos que aporten mayor seguridad y trazabilidad a las operaciones. En conjunto, FCC lidera la región en cobertura geográfica y volúmenes tratados.

La amplia variedad de servicios ofrecidos por la compañía, junto con su presencia en múltiples regiones geográficas, garantiza una notable estabilidad en el negocio. Esta diversificación permite a la empresa proporcionar soluciones integrales adaptadas a las necesidades de todos sus clientes, independientemente de su ubicación. Entre los servicios destacan la recogida municipal e industrial, valorización energética de residuos, tratamiento mecánico y biológico, descontaminación de suelos, vertederos, servicios de invierno, limpieza de calles, clasificación y gestión de reciclados, outsourcing, limpieza de edificios, entre otros. La combinación de estos servicios asegura una oferta integral y flexible, capaz de responder a los retos medioambientales actuales y a las demandas de un mercado en constante evolución.

Estados Unidos

En 2025, FCC Medio Ambiente figura entre las 15 principales empresas de gestión de residuos en EE. UU., prestando servicios a más de 14 millones de personas. La empresa refuerza su posición de

mercado mediante la expansión de negocios existentes y la integración de nuevas líneas de actividad, centradas en la recogida residencial y comercial, tratamiento de reciclaje y compostaje.

En 2024, FCC Medio Ambiente lanzó su línea de negocio de valorización energética, basándose en su amplia experiencia global con más de 15 instalaciones de valorización operativas en todo el mundo. La empresa reconoce un importante potencial de crecimiento en los EE. UU., donde estas instalaciones desempeñan un papel crucial en la gestión sostenible de residuos al reducir la dependencia de los vertederos y generar energía renovable.

Gestión Integral del Agua

FCC Aqualia mantiene su posición como uno de los principales operadores internacionales del ciclo integral del agua, con actividad en 19 países y servicio a 44,9 millones de usuarios, apoyándose en un modelo basado en la colaboración público-privada, la digitalización y la sostenibilidad como pilares estratégicos.

Su actividad se estructura en torno a concesiones de ciclo integral (GCIA), modelos BOT, servicios de operación y mantenimiento (O&M), proyectos EPC, además del desarrollo de Aqualia Industrial, especializado en soluciones avanzadas para sectores petroquímico, energético, agroalimentario, minero y farmacéutico.

Este modelo permite cubrir todas las fases del ciclo urbano e industrial del agua, desde la ingeniería y construcción hasta la operación continua de infraestructuras críticas, integrando criterios de eficiencia energética, optimización operativa y uso responsable del recurso.

España

España continúa siendo el principal mercado de FCC Aqualia y un entorno clave para el desarrollo de soluciones tecnológicas y operativas aplicables posteriormente en otros países. Durante 2025, la actividad estuvo marcada por la consolidación de los proyectos de digitalización del ciclo urbano del agua, por el avance en planes públicos de resiliencia hídrica y por el incremento de la eficiencia operativa en un contexto de mayor exigencia regulatoria.

A lo largo del ejercicio, la compañía continuó ejecutando los seis proyectos PERTE de Digitalización del Ciclo del Agua Urbana —RealWater (Ciudad Real), Digital Island (Islas Canarias), Anda (Asturias), Cantabricontrol (Cantabria), Campo de Gibraltar (Cádiz) y Vigwater (Vigo)— que suponen 62,2 M€ de inversión y alcanzan a 1,8 millones de habitantes, fortaleciendo la sensorización de redes, la telelectura inteligente, el control de pérdidas, la previsión de episodios de sequía y la integración de datos en la plataforma Aqualia Live. Estas actuaciones han permitido mejorar la capacidad de monitorización en tiempo real, la sectorización avanzada y la detección temprana de anomalías.

En paralelo, las administraciones públicas —Gobierno central, confederaciones y comunidades autónomas— continuaron desplegando planes de emergencia y actuaciones estructurales contra la sequía, especialmente en Cataluña, Andalucía, Canarias, Comunidad Valenciana y Castilla-La Mancha. Estas medidas incluyen nuevas captaciones profundas, ampliación de desaladoras, refuerzo de infraestructuras de transporte en alta y programas de reutilización, lo que repercutió en una mayor demanda de servicios especializados de diseño, O&M y digitalización.

En términos operativos, 2025 se caracterizó por estabilidad en consumos domésticos y ligera reducción en el suministro de agua en bloque. Se mantuvo la política de diversificación energética mediante contratos PPA, que mitigaron la volatilidad en los precios del mercado eléctrico. Asimismo, la mayoría de las concesiones relevantes mantuvieron tarifas de equilibrio, con ajustes significativos en municipios como Badajoz, Mérida, Jerez, Talavera, Granadilla u Oviedo.

En el ámbito comercial, Aqualia renovó o amplió más de 360 contratos de abastecimiento, saneamiento y depuración. También reforzó su presencia en el sector de aguas industriales con nuevos contratos de tratamiento para Heineken, Fortune Pigs, Nestlé y Minera Los Frailes, impulsando la actividad de valor añadido en el segmento industrial.

Internacional

En el ámbito internacional, hemos concentrado nuestra actividad durante el ejercicio 2025 principalmente en Europa, Norte de África y Oriente Medio (MENA) y Latinoamérica (LATAM).

Europa

La evolución de la actividad en Europa durante 2025 estuvo marcada por la recuperación operativa en los mercados afectados por fenómenos climáticos el año anterior y por la consolidación comercial en los principales territorios, todo ello en un entorno de creciente exigencia regulatoria y necesidad de modernización de infraestructuras

Francia

Aqualia reforzó su posición en el país, superando los 100 municipios atendidos. Se adjudicaron nuevos contratos en Bretaña y se abrió una delegación en Burdeos, que permitirá impulsar el crecimiento en el suroeste del país. El entorno competitivo continúa siendo elevado, pero la compañía consolidó su cartera en abastecimiento, saneamiento y depuración.

Italia

El ejercicio estuvo condicionado por la normalización del suministro tras la sequía de 2024. Se completaron actuaciones relevantes en infraestructuras hidráulicas, entre ellas la puesta en marcha de la EDAR de Sommatino, financiada por la Región Siciliana y el Ministerio de Infraestructura, mejorando la calidad del servicio y la resiliencia del sistema.

República Checa

La filial SmVaK recuperó plenamente su operatividad tras los severos daños provocados por las inundaciones del año anterior. Se siguió ejecutando el plan de inversiones, con más de 40 millones de euros destinados a renovación de redes y optimización de instalaciones estratégicas, además de reforzarse la actividad comercial con nuevas adjudicaciones locales.

Portugal

El país continuó impulsando medidas estructurales frente a episodios de sequía, con especial atención a la modernización de redes, la reutilización de aguas y la planificación de proyectos estratégicos de desalación. Aqualia reforzó su actividad en aguas industriales, ofreciendo soluciones alineadas con la normativa nacional orientada a la eficiencia y la calidad del vertido.

Georgia

El mercado mantuvo estabilidad regulatoria bajo el periodo tarifario 2024–2026. Se registraron incrementos en volúmenes facturados asociados a mayor actividad económica y se avanzó en los planes de modernización de redes y reorganización de centros operativos, mejorando los indicadores de continuidad y eficiencia del servicio.

Oriente Medio y Norte de África

La actividad en Oriente Medio, Asia y Norte de África mantuvo un desempeño estable, con operación continuada en los principales activos y avances en los programas de modernización y eficiencia establecidos con las autoridades locales.

Arabia Saudí

Las plantas desaladoras de Jeddah, KAUST, Petrorabigh y Jizan operaron a plena capacidad durante todo el ejercicio. Además, las tres desaladoras flotantes contratadas por Bahri completaron su puesta en marcha. Los contratos regionales del Clúster Norte y el Clúster Sur para la National Water Company avanzaron en su proceso de modernización organizativa y tecnológica, prestando servicio a más de 8 millones de habitantes.

Emiratos Árabes Unidos

La compañía continuó operando sin incidencias las redes de colectores, estaciones de bombeo y plantas depuradoras en las áreas de Al Ain y Abu Dhabi, garantizando la continuidad y eficiencia de los servicios de saneamiento y tratamiento.

Catar

Aqualia MACE siguió operando la planta depuradora de Al Dhakhira y avanzó en diversos proyectos de rehabilitación y mejora de colectores y redes dentro de los acuerdos marco con el Ministerio de Obras Públicas, reforzando la capacidad y fiabilidad del sistema.

Omán

Se consolidó la operación integral de la zona portuaria de Sohar, gestionando abastecimiento, desalación, tratamiento de aguas residuales, agua industrial de proceso y distribución de agua reutilizada, alcanzando estabilidad operativa en todos los servicios.

Argelia

Las desaladoras de Mostaganem y Cap Djinet mantuvieron su operación estable y sin incidencias significativas, garantizando el suministro de agua a las áreas metropolitanas de Orán y Argel, esenciales para la seguridad hídrica del país.

Egipto

Las plantas de Abu Rawash, New Cairo y Alamein operaron con normalidad y plena satisfacción de las autoridades. Se renovaron contratos clave de O&M, asegurando continuidad de servicio en instalaciones que superan los 2 millones de m³/día de capacidad.

Latinoamérica

La actividad en Latinoamérica avanzó de manera significativa durante 2025, con consolidación operativa en los principales mercados y progresos relevantes en materia de ampliación de infraestructuras, eficiencia hídrica y mejora de la continuidad del servicio.

Colombia

FCC Aqualia reforzó su posición como segundo operador privado del país, ampliando su alcance a más de 2,45 millones de habitantes en 33 municipios y ocho departamentos. Avanzaron las obras de ampliación de la planta de tratamiento de agua potable de Flandes (Tolima), que permitirá incrementar un 65 % la capacidad de distribución, así como diversos trabajos de sectorización, mejora de continuidad y reforzamiento de almacenamiento. La compañía recibió además reconocimiento en el congreso ANDESCO 2025 por sus prácticas en bienestar laboral y responsabilidad social.

México

La compañía consolidó su cartera diversificada de servicios mediante contratos BOT en Querétaro, San Luis de Potosí, Cuernavaca, Guaymas y Los Cabos, cumpliendo hitos de inversión y optimización operativa. En Los Cabos se continuó desarrollando el programa de Mejora Integral de la Gestión (MIG), que incluye la mejora de la continuidad del suministro, la reducción de pérdidas físicas, el aumento del rendimiento hidráulico y la mejora de la calidad del agua suministrada. Asimismo, se resolvieron incidencias operativas significativas y se obtuvieron avances relevantes en la gestión contractual y regulatoria.

Perú

En Perú, Aqualia fue adjudicataria de la concesión de la EDAR Chíncha, con una inversión de 96,5 millones de dólares y un periodo de operación de 24 años. El proyecto beneficiará a más de 345 000 habitantes, e incorpora 21 kilómetros de redes principales de recolección, estaciones de bombeo y nuevas instalaciones de tratamiento y disposición final. La compañía también continuó participando en iniciativas privadas relacionadas con depuración, desalación y reutilización del agua orientadas a mejorar la resiliencia hídrica urbana e industrial.

Estados Unidos

Se consolidó la integración de Municipal District Services (MDS), alcanzando 147 contratos de operación y ampliando la presencia en Texas. La compañía identificó oportunidades de crecimiento vinculadas a la modernización de infraestructuras y al tratamiento de contaminantes emergentes.

Asia

En Japón, FCC Aqualia formalizó su entrada operativa mediante la adjudicación para la renovación de la Planta de Tratamiento de Toyohashi y la operación durante 30 años de dos potabilizadoras en la prefectura de Aichi, integrando tecnologías avanzadas de tratamiento, sensorización IoT y modelos BT de colaboración público-privada.

Construcción

FCC Construcción centra su actividad en el diseño, desarrollo y ejecución de grandes proyectos de infraestructuras civiles, industriales y de edificación. Destaca su presencia en obras públicas de especial complejidad, como proyectos ferroviarios, túneles y puentes, junto con instalaciones y mantenimiento industrial, que representan una parte significativa de la actividad.

Los equipos de FCC Construcción cuentan con experiencia, capacitación técnica e innovación para participar en toda la cadena de valor, desde la definición y diseño hasta la ejecución y operación. La compañía es pionera en la implementación de la metodología BIM (Building Information Modeling), que permite la gestión integral de la información en torno a un modelo virtual de la

infraestructura, facilitando la planificación técnica, el control de costes y la mejora de la sostenibilidad, calidad y seguridad durante todo el ciclo de vida del proyecto.

Actividad Internacional y Nacional

En 2025, un 56,4% de los ingresos provino del exterior, con proyectos emblemáticos como la Autopista A-9 Badhoevedorp-Holendrecht (Países Bajos), la línea férrea Lugoj-Timisoara Est (Rumanía), la rehabilitación de puentes en Pensilvania (EE.UU.), el puente de Sotra Link (Noruega), el Metro de Lima (Perú), el Regional Express Rail On-Corridor en Ontario (Canadá), la extensión del metro de Scarborough (Canadá), viviendas sociales en Cairns (Australia), la terminal de GNL en Stade (Alemania) y el reactor nuclear Pallas (Países Bajos).

Entre las nuevas adjudicaciones internacionales destacan la fase de implementación del proyecto Scarborough Subway Extension (Canadá), el túnel de la Second Avenue Subway (EE.UU.), el tren de pasajeros Saltillo-Nuevo Laredo (México), el contrato de gestión del MBS Stadium Qiddiya (Arabia Saudí), la ampliación del Yonge North Subway (Canadá), o la fase II del contrato EPC para la central térmica Berlín-Charlottenburg (Alemania).

En el ámbito nacional, sobresalen la continuación de las obras del nuevo estadio del Valencia C.F., la línea de alta velocidad Burgos-Vitoria, la ampliación de la Línea 5 del Metro de Madrid, el Centro de Alto Rendimiento del Atlético de Madrid, la ampliación de la Fira de Barcelona, las instalaciones MEP en la gigafactoría PowerCo Battery, la cubrición del viario M-30 en Puente de Ventas y obras de emergencia en la Red Convencional tras la DANA de octubre de 2024.

Todas estas nuevas adjudicaciones, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, han permitido aumentar de manera significativa la cartera de proyectos, que al cierre del ejercicio alcanzó los 9.581,5 millones de euros. Esta cifra representa un incremento del 50,5% respecto al ejercicio anterior, consolidando la solidez de la actividad empresarial y la positiva evolución de la contratación.

Concesiones

FCC Concesiones centra su actividad en el diseño, financiación, construcción, explotación y conservación de infraestructuras de transporte y social en régimen de Concesión, directamente o a través de la participación en sociedades, agrupaciones, consorcios, o cualquiera otra figura jurídica legalmente permitida en el país del que se trate.

Dentro de su cartera se encarga de:

- La explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte urbano e interurbano, por vía terrestre o marítima o de edificación de cualquier clase, así como la explotación y gestión de toda clase de obras en las áreas de influencia de infraestructuras y obras públicas y privadas.
- La titularidad de toda clase de concesiones, obras y servicios del Estado, Comunidades Autónomas, Municipios, y en general, de cualquier Estado o Administración pública internacionales.
- La prestación de servicios relacionados con la conservación, reparación, mantenimiento, saneamiento y limpieza de toda clase de obras, instalaciones y servicios, tanto a entidades públicas como privadas.

Las sociedades de FCC Concesiones son:

- Sociedad Concesionaria Tranvía de Murcia, SAU: Sociedad dedicada a construcción y operación de la línea 1 del Tranvía de Murcia que, con 18 km de recorrido y 28 paradas, comunica la zona norte de Murcia con el centro urbano.
- Tranvía de Parla, SAU: Sociedad encargada de la construcción y operación de la línea 1 del sistema de transporte urbano que conecta todos los centros del municipio madrileño de Parla. Tiene un recorrido de 8,3 km. y cuenta con 15 paradas, todas ellas en superficie.
- Autovía Conquense, SAU: Concesión de obra pública adjudicada por la Secretaría General de Infraestructuras del Ministerio de Fomento encargada de la construcción, conservación y mantenimiento de la Autovía A-3 del km 70,70 al 177,53 y de la Autovía A-31 del km 0,00 al 29,80.
- FCC Concesiones Aragón, SAU: Sociedad encargada de la rehabilitación y operación de 203 km de carretera convencional en la zona norte de Zaragoza.
- Ibisan Sociedad Concesionaria, SA: Construcción y explotación del desdoblamiento de la carretera Ibiza-San Antonio, junto con el soterramiento de 1,3 km de la autovía en la zona de San Rafael, con una longitud de vía de 14 km.
- Concesionaria Túnel Coatzacoalcos, SA: Sociedad encargada de la construcción y explotación del Túnel sumergido de Coatzacoalcos, que une la ciudad de Coatzacoalcos con la congregación de Allende.
- Future Valleys: El proyecto "A465 Sections 5 and 6" consiste en la remodelación la carretera entre Dowlais Top y Hirwaun en Gales.
- World Trade Center Barcelona, SA: Construcción, mantenimiento y explotación del World Trade Center en el Port Vell de Barcelona. Consta de 4 edificios de oficinas, hotel, centro de congresos con salas de reuniones y auditorio, gimnasio, aparcamiento y zona de restaurantes y tiendas.
- Metro de Lima Línea 2. SA: Proyecto del sistema Metro de Lima y Callao, que incluye la Línea 2 y el ramal de la Línea 4 de un metro subterráneo totalmente automático en Lima.
- Port Torredembarra, SA: Gestión y administración del Puerto Deportivo y Pesquero de Torredembarra. En diciembre de 2022 se aprobó la prórroga de la concesión para incrementar el plazo 15 años potenciando el varadero, disminuyendo zona comercial y gestionando los amarres se gestionarán en régimen de alquiler.
- Consorcio Traza: Dedicada a Construcción, explotación, operación y mantenimiento de la línea 1 del Tranvía de Zaragoza, Parque Goya - Valdespartera, con una longitud de 12,8 km, donde participa el consorcio privado (80%) junto con el Ayuntamiento de Zaragoza (20%).
- Tranvía Urbanos de Zaragoza, SL: Sociedad dedicada a la prestación de servicios de operación y mantenimiento del servicio de transporte de la Línea Norte-Sur de los tranvías de Zaragoza.
- Cafasso: Encargada del Contrato de construcción, explotación y mantenimiento de la cárcel de Haren, un complejo de 108.000 m2 con capacidad para 1.190 reclusos.

- Tramvia Metropolità, SA: Construcción, explotación y mantenimiento del tranvía del corredor Diagonal - Baix Llobregat.
- Tramvia Metropolità del Besòs, SA: Construcción, explotación y mantenimiento del tranvía del corredor Sant Martí – Besòs.
- UTE Operación Tranvía de Murcia: Unión Temporal de Empresas (UTE) contratada por la sociedad concesionaria del Tranvía de Murcia para prestar los servicios de operación, mantenimiento y conservación de la línea 1 del tranvía.
- UTE MEL9: Unión Temporal de Empresas (UTE) contratada por la concesionaria Ceal9 para prestar los servicios de conservación y mantenimiento de 13 estaciones de la línea 9 del metro de Barcelona.
- FCC Concesiones de Infraestructuras, SLU, Vialia Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructuras, SLU, Versia, SAU, FCC Concesiones Inversiones I, SAU y FCC Concesiones Inversiones 2, SAU son las sociedades funcionales del área.

Durante el ejercicio 2025, en el área de FCC Concesiones el 95,9% de la cifra de negocios corresponde a sociedades situadas en el territorio nacional y el 4,1% restante a la sociedad situada en México. Aun así, la presencia en el extranjero es mucho mayor si se tiene en cuenta que la participación en Metro de Lima y la Autovía A-465 en Gales consolidan como puestas en equivalencia.

El crecimiento de la cifra de negocios en 2025 respecto a 2024 ha sido de un 45,6% y el de su EBITDA de un 10,9%.

Hechos significativos 2025:

- El 26 de marzo la Autoritat Portuària de Barcelona adjudicó a través de World Trade Center (de la que el Grupo ostenta una participación del 24%) la concesión del Blue Tech Port, con una duración de 36 años y un capex previsto de 45M€.
- Los pasados 30 de abril y 30 de mayo se produjo la entrada en operación de las 2 últimas secciones de la autovía A465 entre las poblaciones de Hirwaun y Dowlais en Gales, sumándose a las tres 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.
- El 19 de junio se firmó un acuerdo con Cívica, socio de IBISAN que ostenta el 50% restante, por el cual FCC Concesiones pasa a controlar y consolidar la concesión.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Evolución operativa

2.1.1. 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 Chíncha, 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).

2.1.2. 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%
Margen Ebitda	14,6%	15,8%	-1,2 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	594,5	727,4	-18,3%
Margen Ebit	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 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.

2.1.3. 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					
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 apartado 10 según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es).

2.1.4. Cuenta de resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
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%

2.1.4.1. 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 Ibisan, 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			
(Millones de Euros)	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 en desarrollo de Construcción en Holanda, Rumanía y Portugal junto con una mayor actividad en Francia en Medio Ambiente.

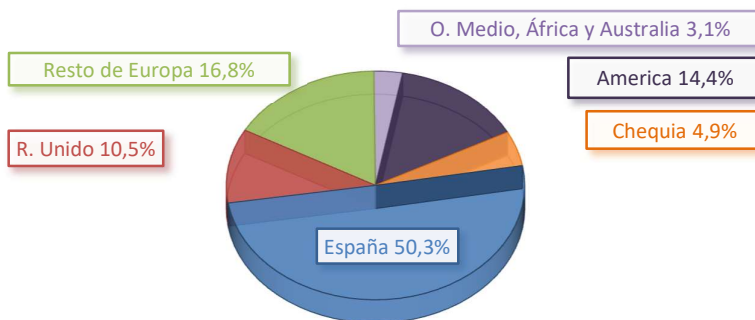
Los ingresos en América crecieron un 11%, hasta 1.400,4 millones de euros. El aumento se obtuvo en todas las áreas, especialmente en Construcción, por la adjudicación de nuevos contratos tanto en EE.UU como en Canadá. El área de Agua contribuyó con los contratos iniciados el ejercicio pasado en EE.UU 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



2.1.4.2. 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.

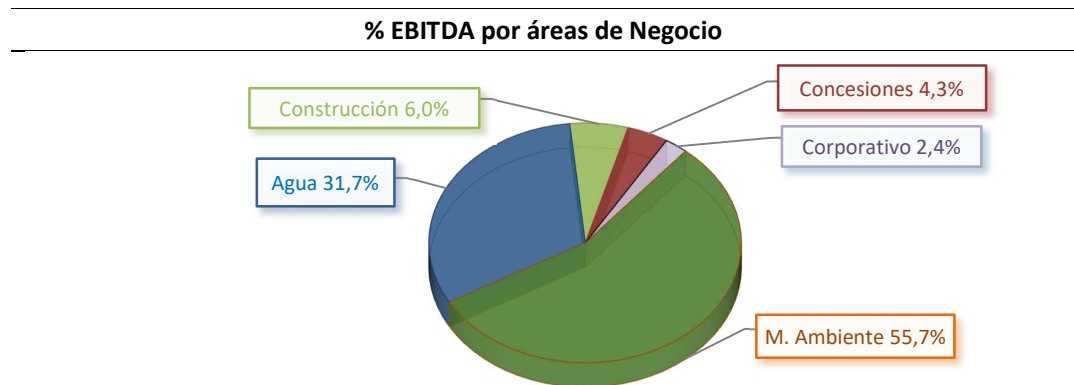
Por área de negocio lo más destacable ha sido lo siguiente:

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.



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.

2.1.4.3. 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.

2.1.4.4. 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:

2.1.4.4.1. 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).

2.1.4.4.2. 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.

2.1.4.4.3. 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.

2.1.4.5. 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.

2.1.4.6. 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.

2.1.5. Balance de situación

(Millones de euros)	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

2.1.5.1. 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.

2.1.5.2. 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.

2.1.5.3. 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.

2.1.5.4. 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.

2.1.5.5. 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.

2.1.5.6. Endeudamiento financiero

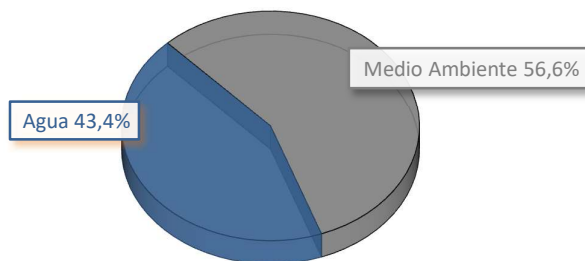
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	1.684,8	2.096,8	(412,0)
Obligaciones y empréstitos	3.512,0	2.835,7	676,3
Acreedores por arrendamiento financiero	3,0	7,0	(4,0)
Otros pasivos financieros	110,0	157,1	(47,1)
Deuda Financiera Bruta	5.309,8	5.096,6	213,2
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.

2.1.5.7. 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.

2.1.6. Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
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

2.1.6.1. 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.

2.1.6.2. 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:

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (Mn€)</i>
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
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	(1.137,5)	(1.554,4)	416,9

2.1.6.3. 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.

2.1.6.4 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.

2.1.7. Análisis por Áreas de negocios

2.1.7.1. 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) 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) 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.

2.1.7.1.1. 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%
Centroeuropa	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%

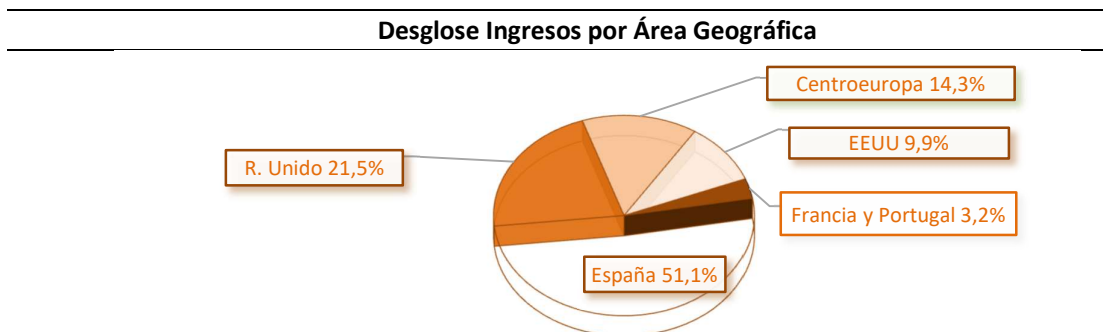
Por zonas geográficas, la cifra de negocio en España alcanzó 2.420,5 millones de euros, un crecimiento del 5,6 % en comparación con el ejercicio anterior, explicado por el crecimiento orgánico con la aportación de nuevos contratos en las actividades de recogida de residuos y limpieza viaria, así como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

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
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.

2.1.7.1.2. Deuda financiera

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

2.1.7.2. Gestión Integral del 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.

2.1.7.2.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
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			
<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
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, África y Otros	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.

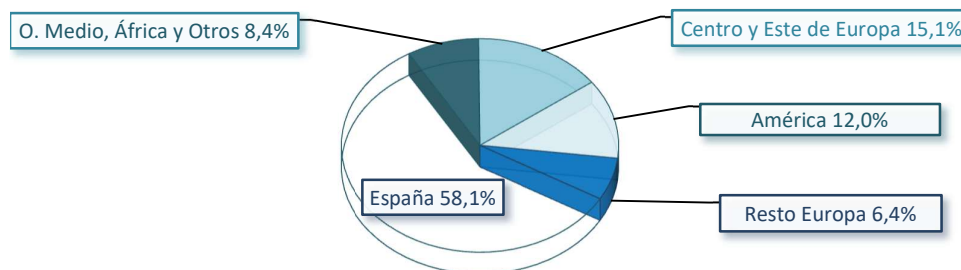
En Centro y Este de Europa, la cifra de negocio creció un 5,8% alcanzando 269,6 millones de euros, debido a las actualizaciones tarifarias en Chequia y al aumento de consumo en Georgia, que permitió compensar la desfavorable evolución del tipo de cambio del lari georgiano en el periodo (-4,99%).

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 Saudí.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



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

(Millones de Euros)	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.

2.1.7.2.2. Deuda financiera

(Millones de Euros)	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.

2.1.7.3. 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

2.1.7.3.1. 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%
Margen EBITDA	2,8%	5,7%	-2,9 p.p
EBIT	37,7	123,3	-69,4%
Margen EBIT	1,2%	4,1%	-2,9 p.p

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 y 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.

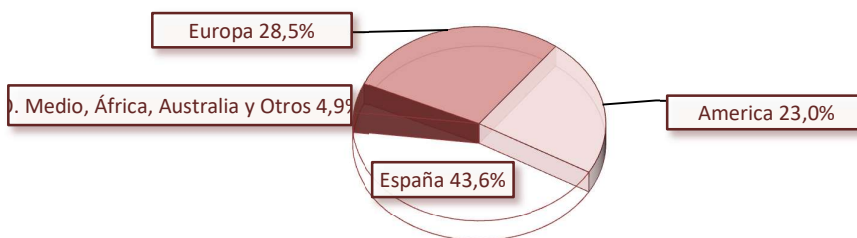
En el Resto de Europa la cifra de negocio se mantuvo en niveles similares al año anterior en 880,6 millones de euros, donde la finalización de las obras en la autopista concesional A-465 en Reino Unido ha sido compensada con el avance de las autopistas en Holanda e instalaciones ferroviarias en Rumanía.

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.

2.1.7.4. 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).

2.1.7.4.1. Resultados

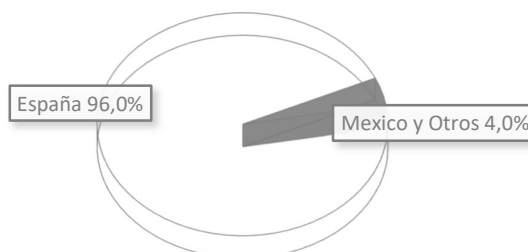
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Cifra de Negocio	112,0	77,0	45,5%
EBITDA	60,4	54,5	10,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>53,9%</i>	<i>70,8%</i>	<i>-16,9 p.p</i>
EBIT	43,4	80,2	-45,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>38,8%</i>	<i>104,2%</i>	<i>-65,4 p.p</i>

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.

2.1.7.4.2. Deuda financiera

(Millones de Euros)	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.

2.2. Evolución de los negocios. Medioambiente

La información relativa a la Política Ambiental del Grupo FCC se expone con mayor detalle en la nota 29 y 30 de la Memoria consolidada, así como en el Estado de Información No Financiera.

El Grupo FCC desempeña sus actividades desde el compromiso y la responsabilidad empresarial, el cumplimiento de los requisitos legales que le son aplicables, el respeto a la relación con sus grupos de interés, y su aspiración a generar riqueza y bienestar social.

Conscientes de la importancia que representa para el Grupo, la preservación del Medioambiente y el uso responsable de los recursos disponibles, y en línea con la vocación de servicio a través de actividades con un claro enfoque ambiental, desde el Grupo se impulsa y dinamiza en toda la

organización, los siguientes principios en los que se fundamenta la contribución al desarrollo sostenible:

- Mejora continua: promover la excelencia ambiental, a través del establecimiento de objetivos para una mejora continua del desempeño, minimizando los impactos negativos de los procesos, productos y servicios del Grupo, y potenciando los impactos positivos en todas sus Áreas de actividad.
- Control y seguimiento: establecer sistemas de gestión de indicadores ambientales para el control operacional de los procesos, que aporten el conocimiento necesario para el seguimiento, evaluación, toma de decisiones, y comunicación del desempeño ambiental del Grupo y el cumplimiento de los compromisos adquiridos.
- Cambio climático y prevención de la contaminación: dirigir la lucha frente al cambio climático a través de la implantación de procesos con menor emisión de gases de efecto invernadero, y mediante el fomento de la eficiencia energética, y el impulso de las energías renovables. Prevenir la contaminación y proteger el medio natural a través de una gestión y un consumo responsable de los recursos naturales, así como mediante la minimización del impacto de las emisiones, vertidos y residuos generados y gestionados por las actividades del Grupo.
- Observación del entorno e innovación: identificar los riesgos y oportunidades de las actividades frente al entorno cambiante del medio natural para, entre otros fines, impulsar la innovación y la aplicación de nuevas tecnologías, así como la generación de sinergias entre las diversas actividades del Grupo.
- Ciclo de vida de los productos y servicios: intensificar las consideraciones de carácter ambiental en la planificación de las actividades, adquisición de materiales y equipos, así como la relación con proveedores y contratistas.
- La necesaria participación de todos: promover el conocimiento y aplicación de los principios ambientales entre los empleados y demás grupos de interés. Compartir la experiencia en las más excelentes prácticas con los diferentes agentes sociales para potenciar soluciones alternativas a las actualmente consolidadas, que contribuyan a la consecución de un medio ambiente sostenible.

2.3. Evolución de los negocios. Personal

Se adjunta detalle de la plantilla a la fecha de cierre del ejercicio del Grupo, por áreas de negocio:

AREAS	ESPAÑA	2025	TOTAL	%s/Total
		EXTRANJERO		
Medio Ambiente	38.532	13.043	51.575	70,7%
Gestión del Agua	7.270	6.933	14.203	19,5%
Construcción	4.461	2.171	6.632	9,1%
Concesiones	199	0	199	0,3%
Servicios Centrales	301	0	301	0,4%
TOTAL	50.763	22.147	72.910	100,0%

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Liquidez

El Grupo para la optimización de su posición financiera, mantiene una política proactiva de gestión de la liquidez con un seguimiento diario de la tesorería y de sus previsiones.

El Grupo cubre sus necesidades de liquidez a través de los flujos de caja generados por los negocios así como a través de los acuerdos financieros alcanzados.

Con la finalidad de mejorar la posición de liquidez del Grupo se realiza una gestión de cobro activa ante los clientes para asegurar que cumplen con los compromisos de pago.

Para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago derivados de la actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra el Balance (nota 17 de la Memoria consolidada), y la financiación detallada (nota 20 de la Memoria consolidada).

En la nota 30 de la Memoria consolidada se desarrolla la política puesta en práctica por el Grupo para gestionar el riesgo de liquidez, así como los factores mitigantes del mismo.

Recursos de capital

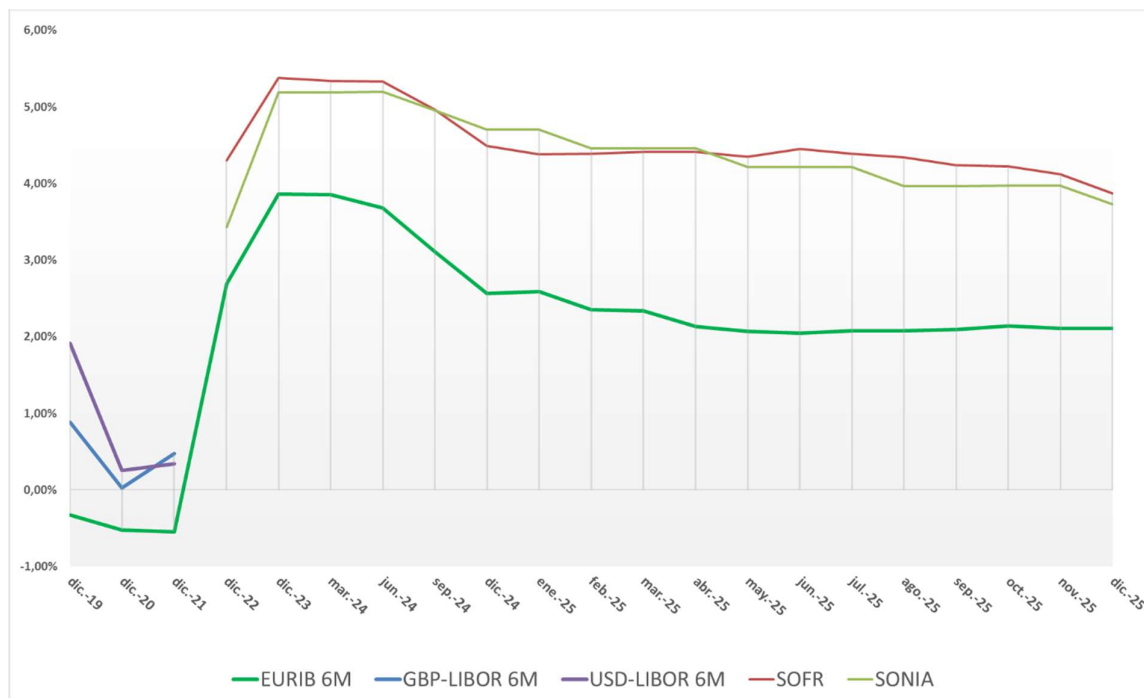
El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías que lo componen serán capaces de continuar como negocios rentables y solventes.

Dentro de la operativa de gestión de capital, el Grupo obtiene financiación a través de una gran diversidad de productos financieros.

Las operaciones de financiación que el Grupo ha cerrado tanto durante el ejercicio 2025 como en el ejercicio 2024 han permitido seguir reforzando el proceso de solvencia financiera y permiten continuar con la política de diversificación de las fuentes de financiación; contribuyendo todo ello a conseguir una estructura de capital mucho más sólida y eficiente, con importes, plazos y costes de financiación adecuados a la naturaleza de las distintas áreas de negocio.

El Grupo con el objetivo de optimizar el coste de los recursos de capital mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

A continuación se muestra la evolución de los tipos de interés en los últimos años.



Como se aprecia en el gráfico anterior, en el año 2022 el Secured Overnight Financing Rate (SOFR) y el Sterling Overnight Index Average (SONIA) sustituyeron al LIBOR en dólares y al LIBOR en libras esterlinas respectivamente.

Este apartado se comenta de forma más extensa en la nota 30 de la Memoria consolidada.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

4.1. Política y Sistema de Gestión de Riesgos

El Modelo de Gestión de Riesgos del Grupo FCC está diseñado con el objetivo de identificar, analizar y evaluar los potenciales riesgos que pudieran afectar a las distintas áreas del Grupo, así como de establecer mecanismos integrados en los procesos de la organización que permitan gestionar los riesgos dentro de los niveles aceptados, proporcionando al Consejo de Administración y a la Alta Dirección una seguridad razonable en relación con el logro de los principales objetivos definidos. Dicho Modelo es de aplicación a todas las sociedades que integran el Grupo FCC, así como a aquellas sociedades participadas con control efectivo, impulsando el desarrollo de marcos de trabajo que permitan un adecuado control y gestión de los riesgos en aquellas sociedades en las que no se disponga de un control efectivo.

Este modelo se basa principalmente en la integración de la visión riesgo-oportunidad y la asignación de responsabilidades, que, junto con la segregación de funciones, favorecen un seguimiento y control de los riesgos, consolidando un entorno de control adecuado.

Entre las actividades incluidas en el Modelo de Gestión de Riesgos del Grupo FCC se encuentran la valoración de riesgos financieros y no financieros, incluidos los fiscales, en términos de impacto y probabilidad de ocurrencia, la aplicación de actividades de prevención y control para mitigar el

efecto de dichos riesgos y el establecimiento de flujos de reporte y mecanismos de comunicación a distintos niveles, que permitan tanto la toma de decisiones como su revisión y mejora continua.

Las funciones y responsabilidades de gestión de riesgos en los distintos niveles de la organización se encuentran detalladas en el apartado E relativo al Sistema de Control y Gestión de Riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

4.2. Principales riesgos e incertidumbres

El Grupo FCC está expuesto a diversos factores de riesgo e incertidumbres tanto por la naturaleza de sus actividades, como por la evolución económica, social, geopolítica y medioambiental de los distintos países en los que opera y por riesgos derivados de sus relaciones con terceros, incluidos los riesgos derivados de la no aplicación exhaustiva de los principios de ética y cumplimiento recogidos en su normativa. Muchos de estos factores de riesgo están fuertemente interconectados y potencialmente podrían afectar tanto a la consecución de los objetivos de negocio como a la imagen y reputación del Grupo FCC.

El detalle de los principales riesgos relacionados con cuestiones estratégicas, geopolíticas, sociales, operativas, ambientales y de cumplimiento que podrían afectar a las actividades del Grupo, así como la descripción de los sistemas que se utilizan para su gestión y seguimiento se encuentran en el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo, así como en el Estado de Información No Financiera.

Respecto a los riesgos financieros, considerados como la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC y su repercusión en los estados financieros, la filosofía de gestión de riesgos es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo. Los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo se comentan de forma más amplia en la nota 30 de los estados financieros consolidados, en el citado apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo y en el apartado Estado de Información no Financiera.

5. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2025, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. posee 48.786 acciones propias.

No se han realizado operaciones de adquisición y enajenación de acciones propias en el ejercicio salvo las derivadas de la ampliación de capital relativas al scrip. Se desglosan en la Nota 18 de la Memoria consolidada

6. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos destacables entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de formulación de los presentes estados financieros.

7. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

A continuación, se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2026 de las principales áreas de actividad que componen el Grupo.

Servicios Medioambientales

En el área de **Servicios Medioambientales**, en los países donde opera, el sector se encuentra en proceso de transformación, debido principalmente a las exigencias de carácter medioambiental de cada país derivadas de las Directivas Europeas (nuevas oportunidades basadas en los ambiciosos objetivos marcados por la Unión Europea en relación con la economía circular y el cambio climático). Los nuevos servicios se centrarán en la eficiencia energética, la movilidad urbana y las ciudades inteligentes.

España, Portugal y Francia:

Se prevé un crecimiento moderado en España, fundamentado en la puesta en marcha de nuevos contratos y la participación en todas las licitaciones estratégicas y rentables. En la recogida de residuos y limpieza viaria, se espera mantener una tasa de renovación de contratos superior al 90% y una captación de nuevos contratos cercana al 20%. El crecimiento estará impulsado por la obligatoriedad de aplicar la legislación vigente sobre residuos en municipios de menor población.

En el tratamiento de residuos, se aprovecharán las oportunidades generadas por los nuevos Planes Directores de Residuos de las Comunidades Autónomas. Para residuos industriales, el objetivo es diversificar los tipos de tratamiento y ampliar la cartera de servicios para grandes clientes.

En Portugal, destacan las oportunidades en el tratamiento de residuos industriales y la eliminación de residuos urbanos. El Grupo contempla cualquier oportunidad de crecimiento, incluso inorgánico, especialmente si aporta valor añadido.

En Francia, la estrategia se centra en el crecimiento de la recogida de residuos y la limpieza viaria, además de aprovechar oportunidades en la valorización energética de residuos. La labor de desarrollo de negocio en el área de valorización energética de residuos se espera que produzca resultados positivos en el corto y medio plazo.

Reino Unido

En el ámbito macroeconómico, se prevé un crecimiento económico moderado en 2026 (1,40%, según el Banco de Inglaterra), superior al 0,75% de 2025. La inflación (CPI) esperada para 2026 es del 2,5%, cerca del objetivo gubernamental del 2,0%. Se espera que el tipo de interés de la libra esterlina disminuya, cerrando el año entre el 3,25% y el 3,50%.

El Gobierno británico ha establecido objetivos de reciclaje, como alcanzar al menos el 65% de reciclaje de residuos municipales hasta 2035, mejorar la calidad del material reciclable y poner en marcha el "Deposit Return Scheme" en octubre de 2027.

En 2022 se implantó el "Plastic Tax" para embalajes con menos del 30% de contenido reciclado, y se ha aprobado un impuesto a las emisiones para 2028, que afectará al sector de valorización energética de residuos.

Se prevé que la planta de valorización energética de Lostock, con capacidad para tratar 600.000 toneladas anuales y una participación del 40% de FCC Medio Ambiente, inicie su periodo de pruebas en verano de 2026 y comience operaciones en febrero de 2027.

Europa Central

Los países de Europa Central y del Este no están directamente afectados por los actuales acontecimientos geopolíticos, aunque sí sufren efectos indirectos como el aumento de precios de ciertos activos. Según la Comisión Europea, se espera un crecimiento del PIB real en 2026 en todos los países donde opera FCC Medio Ambiente, destacando Polonia (3,5%), República Checa (1,9%), Hungría (2,3%) y Serbia (3,3%). La inflación en la UE disminuirá del 2,5% en 2025 al 2,1% en 2026, aunque Austria mantendrá una inflación más alta.

Las tasas de desempleo se mantendrán estables, aunque algunos países como la República Checa (3,0%) y Polonia (3,1%) presentan tasas más bajas y afrontan escasez de trabajadores cualificados, lo que incrementa los salarios. Comercialmente, se espera un aumento de ingresos en la recogida municipal, aunque menor que en años anteriores, ya que la mayoría de los contratos incluyen cláusulas de ajuste ligadas a la inflación. El crecimiento de los servicios a clientes industriales se mantiene moderado, condicionado por el PIB. La limpieza viaria depende de las condiciones meteorológicas, y el crecimiento de materias primas secundarias será lento, vinculado a la producción industrial.

Los cambios regulatorios, como la prohibición de exportación de plásticos fuera de la OCDE, pueden presionar los precios de algunas materias. Se prevé que el tratamiento mecánico y mecánico-biológico avance satisfactoriamente, con nuevas instalaciones en funcionamiento. La venta de electricidad generada en la planta de Zistersdorf mejorará debido a mayor procesamiento y producción, sin mantenimiento preventivo en 2026. La descontaminación de suelos dependerá de la financiación pública y privada, con expectativas de ingresos superiores respecto al año anterior. El vertido y los servicios de externalización deberían crecer alineados con la producción industrial.

La estrategia se orienta hacia la transición del modelo de negocio en la República Checa y Eslovaquia, potenciando el tratamiento y la recuperación de energía de residuos, en respuesta a la prohibición o impuestos sobre vertidos. Austria es un mercado maduro y en Polonia ya está prohibido llevar residuos no tratados a vertederos. Los objetivos estratégicos incluyen el aumento de calidad y cantidad de materias primas reutilizables para alcanzar las metas de la Economía Circular de la UE, mediante inversión en recogida selectiva y automatización, además de diversificar hacia la gestión de residuos peligrosos.

Estados Unidos

El año 2025 ha sido clave para FCC Medio Ambiente en el crecimiento de la división de valorización energética. En julio de 2025, el Grupo adquirió su primera planta de valorización energética en el Condado de South Broward, Florida, con una capacidad de tratamiento de 824.000 toneladas al año, dando servicio a 2 millones de habitantes. FCC Medio Ambiente colabora con el Condado de Broward para la posible construcción de una cuarta caldera, lo que aumentaría la capacidad a 1.100.000 toneladas/año y extendería la vida útil de la planta entre 20 y 30 años.

En octubre de 2025, FCC Medio Ambiente obtuvo el contrato de operación y mantenimiento de la planta de valorización energética del Condado de Pinellas, también en Florida. Este contrato tiene una duración inicial de 10 años, ampliable por otros 10 años mediante dos prórrogas de 5 años. La planta de Pinellas puede tratar 985.000 toneladas/año y da servicio a 1 millón de personas, incluyendo operaciones de mantenimiento preventivo y mejoras futuras en la instalación.

Además de la incorporación de más de 1,7 millones de toneladas de capacidad de valorización energética, la actividad tradicional de la empresa también ha experimentado un crecimiento

significativo con nuevas puestas en marcha en el condado de Sarasota (Florida), condado de Buncombe (Carolina del Norte), Minneapolis (Minnesota) y St. Paul (Minnesota).

Agua

En 2026 se prevé un entorno geopolítico y económico con elevados niveles de incertidumbre. La estabilidad ofrecida por los entornos regulatorios y contractuales en los que el Grupo desarrolla su actividad permitirá mantener los niveles de actividad y márgenes económicos financieros, si bien se anticipa una mayor presión competitiva en la contratación de nuevos proyectos y el requerimiento de una mayor atención a la posible evolución de las divisas en los mercados internacionales. En este contexto, el Grupo seguirá su desarrollo aplicando un estricto criterio selectivo respecto de las geografías en las que presta sus servicios, priorizando actividades en entornos regulados y contratos donde nuestras capacidades técnicas en la operación, los desarrollos en ingeniería y la digitalización permitan obtener ventajas competitivas.

España

En España, se espera seguir consolidando la posición de liderazgo en el mercado de la gestión indirecta del ciclo integral del agua, en un marco regulatorio orientado hacia un mayor nivel de digitalización, la preservación de las infraestructuras hídricas en un entorno climático que presenta mayores desafíos y las eficiencias que se derivan de potenciar la circularidad del ciclo del agua, dando continuidad a las inversiones en reutilización, desalación e infraestructuras inteligentes. La gestión coordinada con las autoridades municipales seguirá siendo determinante a fin de poder priorizar aquellas actuaciones que se traduzcan en una gestión más eficiente, garantizando los niveles requeridos de disponibilidad, calidad y continuidad en el recurso.

Desde una perspectiva operacional, se prevé seguir incrementando los niveles de eficiencia en la gestión, tanto en lo relativo a la reducción de las pérdidas de agua en la red como en la implementación de soluciones encaminadas hacia el incremento de la eficiencia energética. El Grupo aspira a mantener su cuota de mercado y los elevados niveles de renovación o extensión de aquellos contratos que lleguen a su vencimiento, en base a mantener los índices de satisfacción de clientes finales e institucionales.

Asimismo, se espera mantener niveles similares de intensidad en la ejecución de planes de inversión asociados a las concesiones, junto con el desarrollo de soluciones específicas para satisfacer las necesidades de tratamiento de agua de proceso y la depuración de efluentes industriales. La actividad de O&M y de Tecnología y Redes (EPC) se mantendrá estable, apoyada en la renovación cíclica de contratos y en la ejecución de trabajos vinculados a las concesiones, reforzando la eficiencia y la calidad del servicio.

Ámbito Internacional

En el negocio internacional, la actividad continuará concentrándose en un número limitado de países con marcos legales y regulatorios estables, donde sea posible alcanzar masa crítica y sinergias operativas. En proyectos PPP/BOT, la entrada de concesionarios semipúblicos seguirá incrementando la presión competitiva en algunas geografías, en las que la ventaja competitiva deberá fundamentarse en la capacidad de proveer soluciones tecnológicamente más avanzadas y evitando la erosión de los márgenes financieros como consecuencia de entrar a competir exclusivamente en precio. Las capacidades técnicas impulsarán un posicionamiento más selectivo: con participación minoritaria en SPVs cuando sea conveniente, y preservando el control de la actividad de O&M y la aportación de valor en fase de diseño, ingeniería y EPC.

Europa

En Francia, tras el refuerzo realizado en los equipos comerciales y de estudios a lo largo del ejercicio 2025, se espera que 2026 sea un año en el que se pueda conseguir una aceleración en el desarrollo de negocio y de mejora de nuestros márgenes, como consecuencia de una búsqueda activa de nuevas oportunidades y adjudicaciones recurrentes de concesiones, que conceda mayor masa crítica a la actividad en ese país.

En la República Checa en base a los mecanismos regulatorios existentes, se espera el mismo nivel de estabilidad que en ejercicios anteriores, sin contar con las actuaciones extraordinarias que, tal y como ocurrió durante el ejercicio 2025 como consecuencia de las graves inundaciones sufridas en el área de Moravia y Silesia, pudieran llegar a producirse. El mercado checo se mantendrá en su entorno tradicional de alta competitividad y, con relación a los activos en propiedad, se seguirá manteniendo el foco en la eficiencia operativa y la disciplina en el mantenimiento de los estándares de calidad que se ofrece a los clientes.

En Italia es previsible que durante 2026 se alcance la finalización del volumen contractual de actuaciones de inversión realizadas con cargo al operador del servicio, manteniéndose los esfuerzos en optimizar los servicios en el área de prestación de la concesión en base a las mejoras técnicas que se han venido desarrollando en los últimos años.

En Portugal, se anticipa en el mercado una actualización tarifaria moderada, con unos niveles de inflación contenidos y la estabilidad de costes operativos. Se mantendrá, como en el resto del mercado peninsular, un esfuerzo significativo en la implementación de medidas que mejoren la eficiencia y la calidad de servicio, y sin renunciar a oportunidades de crecimiento mediante la contratación de nuevas concesiones municipales en el corto/medio plazo.

En Georgia se prevé seguir dando continuidad a la mejora de la infraestructura, lo que redundará en la calidad y continuidad del servicio, con un CAPEX alineado con los compromisos del periodo regulatorio vigente 2024-2026. En la segunda parte de ejercicio 2026 comenzarán a sentarse las bases del nuevo trienio regulatorio.

América

En los Estados Unidos se espera un crecimiento de la actividad del Grupo por incorporación de nuevos MUDs al perímetro de gestión, en base al alto nivel de crecimiento demográfico en la zona, la prestación de servicios cross-selling y el impulso a la ejecución de servicios con recursos propios que, hasta la fecha, se están subcontratando, reduciendo, en la mayor medida posible, la dependencia actual de proveedores y obteniendo mejoras en la calidad del servicio y en los márgenes. Se mantendrá el seguimiento de nuevas oportunidades de adquisición en el mercado, con foco en una consolidación comercial selectiva y disciplinada.

En 2026, Colombia debería reflejar una recuperación apoyada en ajustes tarifarios y en mejoras de volúmenes y KPIs, junto con la consolidación de nuevos activos. La mejora del desempeño operacional y de la recaudación contribuirá a reforzar márgenes y estabilidad.

En México se prevé un año de normalización, tras los impactos extraordinarios previos, con foco en resolver incidencias operacionales y avanzar en la renovación de infraestructura crítica, reduciendo penalizaciones y mejorando la continuidad del servicio.

En Perú continuará la fase de ingeniería de detalle del proyecto Chinchá durante 2026, preparando el inicio de la construcción de la planta a partir de 2027. En paralelo, se mantendrá el desarrollo de

Iniciativas Privadas en depuración y desalación, apalancando la ventaja técnica y el conocimiento de los proyectos.

MENA y Asia

En Arabia Saudí se espera alcanzar la plena actividad en las Desaladoras Flotantes desde el primer trimestre de 2026, así como la consecución de hitos en EPC asociados a los Clusters, culminando la ejecución proyectada para el periodo 2024–2026. El Grupo seguirá posicionado y atento a la aparición en el mercado de nuevas oportunidades en proyectos BOT y de O&M.

En Egipto se prevé continuidad y renovación de servicios O&M en activos relevantes, y la plena consolidación del contrato de New Cairo desde 2026, con la consiguiente aportación de estabilidad y recurrencia de resultados.

En EAU y Qatar se prevé mantener el desempeño operativo en los contratos existentes, con potencial efecto positivo en Qatar asociado a ajustes inflacionarios, y con la gestión proactiva del cierre o transición de contratos en EAU conforme al calendario contractual.

En Argelia la operación de desaladoras en O&M continuará siendo estable, si bien el entorno de tarifas indexadas seguirá condicionando la evolución de ventas y EBITDA respecto a ejercicios previos.

Por último, en Japón, el país de más reciente implantación por parte de FCC Aqualia, tendrá lugar el arranque del nuevo proyecto Toyohashi (renovación y O&M de la Planta de Tratamiento de Agua de Toyohashi y su operación durante 30 años junto a otra planta potabilizadora situadas 300 kilómetros al oeste de Tokio), reforzando así la presencia en Asia, con una referencia operativa de prestigio y largo recorrido.

Construcción

FCC Construcción continuará focalizada en mercados con presencia estable y proyectos con financiación asegurada. La estrategia prioriza la contratación selectiva, tanto nacional como internacional, mediante una gestión rigurosa de riesgos que garantice rentabilidad y generación de flujos de caja.

En el mercado exterior, se prevé que la cifra de negocios en 2026 sea similar a la de 2025, impulsada por grandes obras adjudicadas entre 2023 y 2025 y por la contribución de mercados en América (Estados Unidos, Canadá, México y Perú), Australia, Oriente Medio (Arabia Saudí) y Europa (Alemania, Noruega, Países Bajos, Portugal y Rumanía).

Concesiones

FCC Concesiones pretende ser una referencia del sector de Concesiones de Infraestructuras en todos los países en los que ya está presente y ampliar su presencia a nuevos mercados.

De esta forma continua su búsqueda de crecimiento centrándose en el ámbito internacional, principalmente en Estados Unidos, Europa (República Checa, Reino Unido, Portugal e Irlanda) y Asia (Oriente Medio) como mercados principales.

8 ACTIVIDADES I+D+i

La actividad de I+D+i del Grupo FCC desarrollada durante 2025 se ha materializado en más de 40 proyectos.

Estos proyectos tratan de dar respuesta a los retos de cada área de negocio procurando mantener a su vez una coordinación global entre las diferentes áreas de negocio del Grupo FCC.

A continuación, se detallan las actividades de las diferentes Áreas de negocio y los principales proyectos desarrollados a lo largo de 2025.

SERVICIOS

En la actividad de servicios medioambientales, se ha continuado con el desarrollo de proyectos iniciados en años anteriores tales como:

ABATE	BIOMET	BIOPROLIGNO	ECLOSION
LIFE LANDFILL BIOFUEL	LUCRA	MINETHIC	PROSPER
UNITED CIRCLES	ZEROLANDFILLING	H2TRUCK	PLAUSU
PV4INK	COMPLAST	ECONCARBON	RECOBATS

Estos proyectos, se han desarrollado sobre la base de tres fuentes de desarrollo:

- ✓ Tratamiento de residuos – FCC Medio Ambiente SAU
- ✓ Maquinaria de saneamiento urbano – FCC Medio Ambiente SAU
- ✓ Residuos Industriales – FCC Ámbito SAU

Destacan dos proyectos iniciados en durante 2025 en el ámbito de los residuos industriales:

- **ECONCARBON:** este proyecto basado en un desarrollo de Economía Circular y participado por FCC Ámbito se enfoca en aeroestructuras orientadas a la descarbonización con el objetivo de incrementar la aplicación de los materiales compuestos en fuselaje y empenaje a través de un ecodiseño de aeroestructuras altamente eficientes en peso incorporando soluciones de economía circular del material compuesto que se desperdicia durante la fabricación por los propios procesos, así como al final de vida de uso de los aviones.

Este proyecto ha sido subvencionado por el CDTI, con el apoyo del Ministerio de Ciencia e Innovación, con número de expediente MIG-20241002 a través de la convocatoria para el año 2024 del Programa Misiones de Ciencia e Innovación, dentro del del Programa de Transferencia y Colaboración del Plan Estatal de Investigación Científica, Técnica y de Innovación 2024-2027, en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

Iniciativas como la planteada en este proyecto tienen un impacto de gran relevancia hacia el posicionamiento de la industria española en el liderazgo global en la transformación hacia una aviación más sostenible y eficiente.

- **RECOBATs:** con el propósito de desarrollar una estrategia integral y versátil para la segunda vida y el reciclado de las baterías de iones de Litio al final de su vida útil, FCC Ámbito participará en un proyecto basado en el Desarrollo de una Estrategia integral de Reciclado de Baterías, que está financiado por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades del Gobierno de España, la Agencia Estatal de Investigación (MCIU /AEI /10.13039/501100011033) y por fondos FEDER de la Unión Europea, a través de la convocatoria de Ayudas a Proyectos de I+D+i en líneas estratégicas en el marco de la iniciativa Transmisiones 2024, en cooperación con la agrupación de empresas que recibe la financiación del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

Durante el desarrollo del proyecto, se investigará el reciclado directo mediante separación selectiva para la recuperación de los elementos de las baterías, como cátodo, ánodo, cobre y aluminio; así como el reciclaje indirecto, con el que se podrán recuperar materiales estratégicos para darle una segunda vida

GESTION INTEGRAL DEL AGUA

La actividad de innovación en Aqualia se orienta a la búsqueda de soluciones innovadoras que minimicen el impacto ambiental y maximicen la calidad de servicio a las personas. Esta visión se articula en dos ejes que se despliegan en todo el ciclo integral del agua: ecoeficiencia y sostenibilidad.

Se enuncian seguidamente los proyectos iniciados en 2025:

- **LIFE SMALLWAT.**
- **HE WATERSENS.**
- **AVI-PURAGUA.**

La estrategia de innovación del grupo de entidades adscritas a la actividad de Aguas se orienta a la búsqueda de soluciones innovadoras que minimicen el impacto ambiental y maximicen la calidad de servicio a las personas. Esta visión se articula en dos ejes que se despliegan en todo el ciclo integral del agua: ecoeficiencia y sostenibilidad.

Basados en ambos ejes se han identificado **6 líneas de trabajo**:

- **DEPURACIÓN SOSTENIBLE:** se desarrollan soluciones basadas en la naturaleza (tecnologías aerobias) que ofrecen opciones de bajo coste con buen rendimiento en línea con la normativa europea sobre tratamiento de aguas residuales urbanas. Bajo esta línea de trabajo destaca el proyecto H2020 NICE, de las junglas de hormigón a los oasis urbanos.
- **RECURSOS ALTERNATIVOS: REUTILIZACIÓN, POTABILIZACIÓN Y DESALACIÓN:** esta línea de trabajo se basa en soluciones de potabilización y reutilización de aguas residuales adaptadas al tamaño de la población y la calidad del agua exigida por la regulación. En 2025 destaca el proyecto *Water Added Value European Center* (WAVE), nodo de I+D+i orientado a generar conocimiento en torno al agua de mar y la desalación.

- **SOSTENIBILIDAD Y EFICIENCIA ENERGÉTICA:** Bajo esta línea se incide en el aprovechamiento del agua residual como fuente de energía y búsqueda de otras fuentes renovables, como la transformación de materia orgánica en bioenergía (biometano, hidrógeno) en las EDAR. Los proyectos Misiones ECLOSIÓN y misiones ZEPPELIN han desarrollado nuevos modelos de obtención de hidrógeno verde.
- **ECONOMÍA CIRCULAR, ECO Y BIOFACTORIAS:** esta línea de trabajo busca soluciones para el aprovechamiento de los residuos y transformación de las EDAR en eco y biofactorías, que minimizan el consumo energético y de reactivos, evitan la producción de residuos y generan nuevos productos. En 2025 se ha continuado con la mejora de la calidad de los lodos de depuración y resolución de problemas operativos asociados a su tratamiento.
- **AGUAS INDUSTRIALES:** esta línea de trabajo se basa en soluciones para que los clientes industriales adecuen el uso de agua en sus procesos y optimicen el tratamiento de sus efluentes. Las principales actuaciones en 2025 se han enfocado en una combinación de tratamientos de ultrafiltración y ósmosis inversa que producen agua regenerada a la carta para su reutilización industrial.
- **DESARROLLOS DIGITALES:** la tecnología avanzada para mejorar la gestión del ciclo del agua: internet de las cosas, la interconexión de múltiples sensores, análisis de datos y la IA conforman esta línea de trabajo. Esta combinación de elementos permite una detección temprana de problemas, una respuesta rápida y la optimización de procesos. Durante 2025 se ha desarrollado el proyecto LIFE RESEAU sobre digitalización de la red de saneamiento de Moaña (Pontevedra).

CONSTRUCCIÓN

FCC Construcción promueve una política activa de desarrollo tecnológico, aplicando permanentemente a sus obras la innovación, con una apuesta decidida por la investigación y el desarrollo, la sostenibilidad y la contribución a la calidad de vida de la Sociedad, como factores de competitividad. Esta política de innovación se coordina con el resto de las áreas de negocio del Grupo FCC.

El desarrollo y la utilización de tecnologías innovadoras para la realización de las obras suponen una importante aportación de valor añadido y es un factor diferenciador en el mercado actual, altamente competitivo e internacionalizado.

Los proyectos desarrollados por FCC Construcción y sus empresas participadas son de tres tipos: proyectos internos, proyectos con otras empresas del Grupo FCC y proyectos en colaboración con otras empresas del sector o de otros sectores relacionados, frecuentemente con pymes de base tecnológica, lo que permite la realización de proyectos en innovación abierta con participación de la cadena de valor y ocasionalmente en cooperación horizontal. Asimismo, la presencia de universidades y centros tecnológicos es fundamental en la práctica totalidad de los proyectos.

Asimismo, la presencia de universidades y centros tecnológicos es fundamental en la práctica totalidad de los proyectos.

A nivel **Internacional**, durante el 2025 se está trabajando en (i) el proyecto europeo de I+D+i “**DigiChecks**”, financiado por el Programa Marco de Investigación e innovación de la UE, Horizon Europe, en el que se desarrolla un Entorno Digital que permite la interoperabilidad y comunicación entre las distintas plataformas de la industria de la construcción, la gestión de los permisos y

controles de conformidad. Está basado en nuevas tecnologías (BIM, GIS, Inteligencia Artificial, Blockchain, Gemelo Digital) entre otras, tomando como referencia iniciativas internacionales previas.

Asimismo, y con inversión propia, durante 2025 se ha invertido en un proyecto de **I+D con Qatar Rail** para el desarrollo de hormigones de baja huella de Carbono mediante activación alcalina de residuos. Este proyecto se centra en la investigación y desarrollo de hormigones activados alcalinamente (AA) o geo-polímeros para aplicaciones en ingeniería civil y construcción. Se busca crear un cemento de baja huella de carbono utilizando residuos industriales como precursores, logrando un rendimiento mecánico similar al cemento Portland. Además, se diseñarán hormigones AA específicos para aplicaciones como impresión 3D, elementos prefabricados y hormigón vertido, optimizando dosificaciones y consistencias para diversas necesidades constructivas.

En lo referente a los Proyectos Nacionales a lo largo del ejercicio 2025, cabe destacar el desarrollo de los siguientes proyectos:

- **PRACAN:** incluido en la convocatoria proyectos de Cooperación de CDTI y cuyo objetivo es el desarrollo de una plataforma robótica de identificación, control y seguimiento de agentes cancerígenos en entornos de construcción. Esta plataforma estará basada en un conjunto de nodos móviles, uno terrestre y otro aéreo, con la capacidad de identificar /estimar agentes cancerígenos, concretamente amianto y sílice cristalina respirable (SCR) y un sistema de toma de decisiones y configuración de alarmas para los técnicos de Prevención de Riesgos Laborales (PRL) que activará protocolos de actuación y recomendaciones.
- **EDIFICTECH:** proyecto colaborativo desarrollado por FCC Construcción presentado en CDTI cuyo objetivo es el desarrollo de una nueva solución tecnológica 4.0 para el sector de la edificación basada en la gestión conectada y centralizada para la instalación de fachadas.
- **SMART CONSTRUCTION MANAGER:** presentado en el programa nacional CIEN 2023 de CDTI por FCC Construcción, y cuyo objetivo es el desarrollo de un nuevo sistema inteligente y autónomo para el control y gestión de las obras; investigación de diversas tecnologías que permitan digitalizar y automatizar los principales procesos de gestión de una obra, integrándolos en una herramienta colaborativa en la que los entes implicados puedan compartir información fiable y segura sobre los avances realizados y los materiales utilizados, impulsando la transparencia.
- **OACCIDENTES:** proyecto presentado al programa CIEN de CDTI por FCC Construcción cuyo objetivo la investigación de nuevas tecnologías para la seguridad y salud en la construcción con 0 accidentes: desarrollar un ecosistema cognitivo integral para la monitorización y predicción en tiempo real de situaciones peligrosas para la seguridad y salud de los trabajadores de la construcción, mediante la realización de una investigación que permita la recogida, interpretación, digitalización y gestión inteligente y automática de la información generada en diferentes ambientes constructivos, la cual se fundamentará en sensórica de última generación, sistemas robóticos autónomos, ecosistemas de conectividad ciberseguros y elementos diversos de inteligencia artificial.
- **ESPADIN:** proyecto desarrollado por FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas, S.A., e incluido en el programa MISIONES de CDTI cuyo objetivo es el impulso tecnológico colaborativo dedicado a llevar la compartición y explotación del valor de los datos a la práctica industrial bajo el paradigma de los denominados espacios de datos compartidos
- **ECOLOGÍA COTORRAS:** proyecto desarrollado por Mantenimiento de Infraestructuras, S.A., en el marco del programa de Doctorandos Industriales de la Comunidad de Madrid; cuyo objetivo es profundizar en la ecología de la cotorra argentina y de la cotorra de Kramer (y en sus impactos ecológicos y sanitarios) para comprender mejor cómo funcionan los procesos de invasión

biológica e integrar el conocimiento científico generado a los planes de manejo y gestión de estas especies.

- **CLIMPORT:** proyecto presentado por FCC Construcción al programa de Colaboración Público-Privada, del Plan Estatal de Investigación Científica, Técnica y de Innovación 2021-2023, en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia cuyo objetivo principal es desarrollar un innovador sistema modular con nuevas metodologías profesionales de diseño y construcción de infraestructuras portuarias adaptadas al cambio climático
- **BIOPROLIGNO:** proyecto desarrollado por Mantenimiento de Infraestructuras, S.A., presentado al programa de Colaboración Público-Privada, del Plan Estatal de Investigación Científica, Técnica y de Innovación 2021-2023, en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia en el que se va a investigar en la transformación de residuos lignocelulósicos en bio-productos para su aplicación en mantenimiento de infraestructuras y zonas verdes.
- **FOTOVOLPLAS:** proyecto desarrollado por Megaplas, S.A., presentado a las ayudas al autoconsumo eléctrico del IDEA cuyo objetivo es la instalación de placas fotovoltaicas en la cubierta de fábrica de Megaplas. La instalación se compone de paneles fotovoltaicos de SILICIO MONOCRISTALINO PERC HALF CELL de 144 células y 550 Wp de hasta una potencia total de 252 kWp (458 unidades).
- **SOSTEVAL-TEC:** proyecto desarrollado por FCC Construcción y MATINSA que ha sido presentado al programa de Cooperación Público Privada en materia de I+D+i de apoyo a proyectos de Innovación Tecnológica de efecto tractor de la Comunidad de Madrid, cuyo objetivo es la investigación de soluciones avanzadas para un sistema integral automatizado inteligente para la evaluación de la sostenibilidad, y su mejora, a lo largo del ciclo de vida de la obra civil.
- **DEMOLTECH:** proyecto desarrollado por FCC Construcción que ha sido presentado al programa de Colaboración Público-Privada 2023, del Plan Estatal de Investigación Científica, Técnica y de Innovación en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, cuya finalidad es conseguir una demolición inteligente y procesos de revalorización para la generación de materias primas circulares en entornos urbanos.
- **PRESAI:** proyecto desarrollado por Mantenimiento de Infraestructuras, S.A., presentado al programa de proyectos de Investigación y Desarrollo en Cooperación de CDTI cuyo objetivo es el desarrollo de nuevos procesos de mantenimiento y conservación de infraestructuras hidráulicas mediante la aplicación de inteligencia artificial y sistemas robóticas.

Las actuaciones de I+D+i están contempladas de manera expresa dentro del Sistema de Gestión y Sostenibilidad en el procedimiento PR/FCC-730. La Empresa tiene el Certificado del Sistema de Gestión de la Innovación de acuerdo a la norma ISO 56001:2024 emitido por AENOR, Asociación Española para la Normalización y la Certificación. También se ha certificado del Sistema de Gestión de la Innovación i para MATINSA y FCC Industrial según ISO 56001.2024.

9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y OTRA INFORMACIÓN

9.1. Evolución Bursátil

Se adjunta cuadro con el detalle de la evolución de la acción de FCC durante el ejercicio, comparado con el anterior.

	En. – Dic. 2025	En. – Dic. 2024
Precio de cierre (€)*	11,02	8,42
Revalorización	30,93%	(14,5%)
Máximo (€)*	12,72	9,83
Mínimo (€)*	8,42	6,55
Volumen medio diario (nº títulos)	21.359	26.764
Efectivo medio diario (millones €)	0,2	0,3
Capitalización de cierre (millones €)	5.212	4.043
N.º de acciones en circulación	472.994.034	454.878.132

*Datos ajustados por Escisión de Inmocemento y dividendos flexibles 2024 y 2025.

9.2. 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 en julio de 2025, 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.

10. DEFINICIÓN MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO SEGÚN NORMATIVA ESMA (2015/1415es)

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.

	Dic 2025	Dic 2024
Resultado de Explotación	594,5	727,4
Amortización del inmovilizado e imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	733,3	635,4
Deterioro del inmovilizado y resultados por enajenaciones del inmovilizado	7,4	-17,9
Otros resultados	83,9	89,5
EBITDA	1.419,1	1.434,4

Su cálculo se justifica por el amplio uso de este indicador entre los distintos agentes de los mercados financieros, al tratarse de una medida del beneficio operativo generado antes de la depreciación y amortización -que no supone un flujo de efectivo para compañía- y que no depende de su estructura de capital.

EBIT

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

Su cálculo se justifica por el amplio uso de este indicador en el ámbito económico y financiero, al tratarse de una medida del beneficio operativo obtenido después de la amortización y depreciación de activos que permite la comparación de los resultados de la compañía sin tener en cuenta su estructura de capital.

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.

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.

El Grupo calcula la cartera ya que sus negocios se basan principalmente en contratos de largo o medio plazo. Este indicador da una medida de los ingresos futuros esperados del Grupo.

DEUDA FINANCIERA NETA

Como deuda financiera neta se considera el total de la deuda financiera bruta (corriente y no corriente), menos los activos financieros corrientes, la tesorería y otros activos líquidos equivalentes. Su desglose numérico se informa en la nota 30 de los presentes estados financieros consolidados.

Permite conocer la situación de una compañía en términos de sus obligaciones de deuda financiera con terceros ajenos al grupo deducida su caja y equivalentes. Se emplea habitualmente para evaluar la solvencia de una compañía y para el cálculo de indicadores financieros.

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.

Es una medida de la rentabilidad operativa de una compañía respecto a los ingresos que genera. Se emplea para conocer la eficiencia de las actividades de explotación que lleva a cabo.

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.

Es una medida de la rentabilidad operativa neta de una compañía respecto a los ingresos que genera, antes del pago de impuestos e intereses

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.

Es relevante para tener una visión de la capacidad que tiene la empresa para continuar con el desarrollo de sus actividades y evaluar la liquidez que existe para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo.

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 citada sociedad matriz.

Permite conocer la situación de una compañía en términos de caja y equivalentes deducidas sus obligaciones de deuda financiera con terceros ajenos al grupo. Se emplea habitualmente para evaluar la solvencia de una compañía y para el cálculo de indicadores financieros.

DEUDA FINANCIERA BRUTA

Se refiere a las partidas de Endeudamiento (corriente y o 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.

Su cálculo permite tener una visión de las obligaciones de deuda financiera que tiene una compañía, pudiendo conocer los vencimientos futuros y su situación financiera.

VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO

Ambos indicadores se calculan siguiendo las directrices del Estándar GRI 201 (2016). A continuación se muestra la fórmula de cálculo de ambos indicadores, facilitando en su caso, la conciliación con los correspondientes epígrafes de los estados financieros (en miles de euros):

	2025	2024
Valor económico generado	10.080.254	9.476.870
Cifra de negocio	9.700.131	9.070.546
Procedente de fuentes renovables	380.123	406.324
Otros ingresos de explotación	259.662	324.295
Ingresos financieros	120.461	82.029
Valor económico distribuido	9.036.119	8.419.062
Costes operativos	5.654.052	5.326.124
Aprovisionamientos	3.932.364	3.735.615
Otros gastos de explotación	1.728.586	1.591.020
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-6.898	-511
Empleados	2.952.834	2.703.107
Gastos de personal	2.952.834	2.703.107
Proveedores de capital	312.971	236.051
Gastos financieros	266.363	264.119
(-) Otros resultados financieros	46.608	-28.068
Impuestos	115.418	152.952
Impuesto sobre beneficios	115.418	152.952
Comunidad	844	828
Valor económico retenido	1.044.135	1.057.808

En el epígrafe “Comunidad” se registran las donaciones a entidades sin ánimo de lucro.

La información sobre la creación y distribución del valor económico refleja el perfil económico de una organización y es útil para dar a conocer cómo la empresa genera riqueza, a través del valor monetario directo añadido a las economías en las que opera.

En relación con los epígrafes de la cuenta de resultados, balance y estados de flujos de efectivo que se facilitan en la nota 2.1 del informe de gestión a continuación se muestra su conciliación con los respectivos epígrafes de los estados financieros del Grupo FCC que se muestran en cursiva:

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	9.700,1	9.070,5
Trabajos realizados por la empresa para su activo	66,2	68,8
Otros ingresos de explotación	259,7	324,3
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6,9	0,5
Aprovisionamientos	-3.932,4	-3.735,6
Gastos de personal	-2.952,8	-2.703,1
Otros gastos de explotación	-1.728,6	-1.591,0
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.419,1	1.434,4
Margen EBITDA	14,6%	15,8%
Dotación a la amortización del inmovilizado	-744,2	-644,6
Amortización del inmovilizado e imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-733,3	-635,4
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (*)	-10,9	-9,2
Otros resultados de explotación	-80,4	-62,4
Cambios de valor, deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-7,4	17,9
Otros resultados	-83,9	-89,5
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (*)	10,9	9,2
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	594,5	727,4
Margen EBIT	6,1%	8,0%
Resultado financiero	-145,9	-182,1
Ingresos financieros	120,5	82,0
Gastos financieros	-266,4	-264,1
Otros resultados financieros	-46,6	28,1
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	-11,0	13,2
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	391,0	586,6
Gasto por impuesto sobre beneficios	-115,4	-152,9
Impuesto sobre beneficios	-115,4	-152,9
Resultado de operaciones continuadas	275,6	433,7
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	136,1
Resultado Neto	275,6	569,8
Resultado consolidado del ejercicio	275,6	569,8
Intereses minoritarios	-111,2	-137,7
Resultado atribuido a los intereses minoritarios	-111,2	-137,7
Resultado atribuido a sociedad dominante	164,4	432,1

(*) En los estados financieros el epígrafe "Amortización del inmovilizado e imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" incluye la "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" que en el informe de gestión se incluye dentro de "Otros resultados de explotación".

BALANCE

(Millones de euros)	Dic. 25	Dic. 24
Inmovilizado intangible	2.723,2	2.645,0
Inmovilizado material	3.910,8	3.771,5
Inversiones inmobiliarias	3,9	3,9
Inversiones contabilizadas por método de participación	542,0	520,7
Activos financieros no corrientes	1.077,1	1.065,7
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	486,7	499,9
Activos no corrientes	8.743,7	8.506,7
Existencias	470,5	423,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.580,7	3.194,2
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	<i>3.453,6</i>	<i>3.124,0</i>
<i>Otros activos corrientes</i>	<i>127,1</i>	<i>70,2</i>
Otros activos financieros corrientes	272,4	256,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.735,6	1.849,6
Activos corrientes	7.059,2	5.724,2
TOTAL ACTIVO	15.802,9	14.230,9
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	3.484,4	2.735,0
Intereses minoritarios	1.258,8	1.003,3
Patrimonio neto	4.743,2	3.738,3
Subvenciones	257,4	243,4
Provisiones no corrientes	1.052,7	1.085,4
Deuda financiera a largo plazo	4.032,9	4.770,9
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>	<i>4.484,0</i>	<i>5.224,6</i>
<i>Otros pasivos financieros no corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>-451,1</i>	<i>-453,7</i>
Otros pasivos financieros no corrientes	451,1	453,7
<i>Otros pasivos financieros no corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>451,1</i>	<i>453,7</i>
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	435,9	405,9
<i>Pasivos por impuestos diferidos</i>	<i>294,1</i>	<i>254,6</i>
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	<i>141,8</i>	<i>151,3</i>
Pasivos no corrientes	6.230,0	6.959,3
Provisiones corrientes	218,3	275,0
Deuda financiera a corto plazo	1.276,9	325,7
<i>Pasivos financieros corrientes</i>	<i>1.458,9</i>	<i>526,9</i>
<i>Otros pasivos financieros corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>-182,0</i>	<i>-201,2</i>
Otros pasivos financieros corrientes	182,0	201,2
<i>Otros pasivos financieros corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>182,0</i>	<i>201,2</i>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.152,5	2.731,4
Pasivos corrientes	4.829,7	3.533,3
TOTAL PASIVO	15.802,9	14.230,9

(*) Los epígrafes de "Otros pasivos financieros" tanto no corrientes como corrientes incluyen importes que forman parte de la deuda financiera y otros que no. Los que computan como deuda financiera se incluyen dentro de los epígrafes "Deuda financiera a largo/corto plazo" y los que no computan como deuda financiera se informan en el epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes/corrientes" en el informe de gestión.

FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.419,1	1.434,4
<i>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</i>	<i>391,0</i>	<i>586,6</i>
<i>Amortización del inmovilizado</i>	<i>744,1</i>	<i>644,6</i>
<i>Cambios de valor, deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado</i>	<i>7,4</i>	<i>-17,9</i>
<i>Otros ajustes del resultado (netos) (*)</i>	<i>276,6</i>	<i>221,1</i>
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	27,3	-176,9
Cambios en el capital corriente	27,3	-176,9
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	-120,4	-198,7
Otros flujos de explotación	-125,9	219,1
<i>Cobros de dividendos</i>	<i>28,4</i>	<i>28,9</i>
<i>Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación</i>	<i>-154,3</i>	<i>190,2</i>
Flujo de caja de explotación	1.200,1	1.277,9
Pagos por inversiones	-1.229,4	-1.608,0
Cobros por desinversiones	91,9	53,6
Otros flujos de inversión	89,5	259,0
Flujo de caja de inversión	-1.048,0	-1.295,4
Pagos de intereses	-207,9	-205,3
(Pago) / cobro de pasivo financiero	211,5	579,8
Otros flujos de financiación	809,9	-139,8
<i>Emisión/(amortización) de instrumentos de patrimonio</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,1</i>
<i>(Adquisición)/enajenación de valores propios</i>	<i>937,3</i>	<i>0,0</i>
<i>Pagos por dividendos y remuneraciones de instrumentos de patrimonio</i>	<i>-132,2</i>	<i>-121,8</i>
<i>Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación</i>	<i>4,8</i>	<i>-17,9</i>
Flujo de caja de financiación	813,5	234,7
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	-79,6	22,7
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	886,0	239,9

(*) El epígrafe "Otros ajustes del resultado netos" de los estados financieros se reparte en dos subepígrafes en el estado de flujos de efectivo del informe de gestión, al tomar como punto de partida el EBITDA y no del "Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas"

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página del emisor.

<https://www.cnmv.es/portal/Consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?TipoInforme=1&nif=A-28037224>

12. INFORME ANUAL DE REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS

El Informe Anual de Remuneración de los Consejeros se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página del emisor.

<https://www.cnmv.es/portal/Consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?TipoInforme=6&nif=A-28037224>

13. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El Estado de Información No Financiera (EINF) está disponible en la página web del emisor.

<https://www.fcc.es/informes-de-sostenibilidad1>

Dicha información forma parte del Informe de Gestión, incluye la información exigida para dicho estado y se somete a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que el Informe de Gestión.