

2025
CUENTAS CONSOLIDADAS

Nuevas Generaciones
de Emprendedores

NGE



◥ High Speed Line en Egipto

ÍNDICE

04 CUENTAS CONSOLIDADAS

04 Estado del resultado consolidado
05 Estado del resultado global consolidado
06 Estado consolidado de la situación financiera
08 Estado de flujos de efectivo consolidados
09 Estado de variaciones de fondos propios

—

10 MEMORIA DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

10 1. Información general y hechos relevantes
10 2. Normas e interpretaciones utilizadas
11 3. Métodos de consolidación
13 4. Reglas y métodos de valoración
13 5. Factores de riesgos financieros
15 6. Variación del perímetro
15 7. Eventos Posteriores al cierre

—

16 NOTAS ADJUNTAS

16 8.1. Fondo de comercio y pruebas de deterioro
18 8.2. Inmovilizado intangibles
19 8.3. Inmovilizado material y derechos de uso de los activos arrendados
22 8.4. Participaciones en empresas asociadas (puesta en equivalencia)
24 8.5. Variación de los activos financieros
25 8.6. Otros activos no corrientes
25 8.7. Impuestos sobre las ganancias e impuestos diferidos
27 8.8. Existencias
27 8.9. Cuentas por cobrar de clientes
28 8.10. Otros activos corrientes
28 8.11. Tesorería neta
28 8.12. Necesidades de activo circulante
28 8.13. Deuda financiera neta
30 8.14. Instrumentos financieros
31 8.15. Provisiones no corrientes y corrientes
32 8.16. Indemnizaciones por fin de vida laboral
34 8.17. Otros pasivos corrientes
34 8.18. Información sobre los contratos de construcción
35 8.19 Otros ingresos de la actividad
35 8.20. Gastos externos
36 8.21. Otros ingresos y gastos operativos
36 8.22. Coste de la deuda financiera neta
36 8.23. Otros ingresos y gastos financieros
36 8.24. EBITDA
37 8.25. Fondos propios y beneficio por acción
37 8.26. Operaciones entre partes vinculadas
37 8.27. Compromisos fuera de balance
37 8.28. Plantilla media
37 8.29. Salarios y Seguridad Social

—

38 LISTA DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Estado del resultado consolidado

En miles de euros	Notas	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por actividades operativas	8.18	**4 770 925**	**4 482 404**
Otros ingresos de la actividad	8.19	78 701	81 462
Compras consumidas		(824 971)	(725 442)
Gastos de personal	8.29	(1 406 671)	(1 295 697)
Gastos externos	8.20	(2 259 769)	(2 242 108)
Impuestos y tributos		(45 821)	(39 479)
Dotación a amortizaciones		(174 253)	(151 393)
Gasto neto por provisiones		7 178	5 828
Variación de existencias de productos acabados y semiacabados		(1 058)	18 188
Otros ingresos y gastos de explotación		(1 884)	7 501
RESULTADO OPERATIVO DE LA ACTIVIDAD		**142 377**	**141 264**
Rentabilidad operativa de la actividad		3,0%	3,1%
Otros ingresos y gastos operativos	8.21	(5 600)	(10 529)
RESULTADO OPERATIVO		**136 777**	**130 735**
Ingresos de tesorería y equivalentes de tesorería		4 230	5 121
Coste de la deuda financiera bruta		(39 662)	(44 778)
Coste de la deuda financiera neta	8.22	**(35 432)**	**(39 657)**
Otros ingresos y gastos financieros	8.23	(7 203)	(3 916)
Cuota de resultado de las empresas asociadas	8.4	(584)	(120)
Impuestos	8.7	(22 408)	(23 836)
RESULTADO NETO		**71 150**	**63 206**
- Parte atribuible al Grupo		58 054	57 480
- Participaciones que no conlleven toma de control		13 098	5 728
RESULTADO ATRIBUIBLE POR ACCIÓN LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD			
Resultado neto básico por acción	8.25	12,42	12,30
Resultado neto diluido por acción	8.25	12,42	12,30

*Las cifras comparativas correspondientes a 2024 han sido ajustadas para tener en cuenta una reclasificación de (13.803) miles de euros de la línea «Otros ingresos y gastos de explotación» a «Otros ingresos de la actividad», con objeto de presentar en términos netos las ganancias o pérdidas por la cesión de activos fijos.

Estado del resultado global consolidado

En miles de euros	Notas	31/12/2025	31/12/2024
RESULTADO NETO CONSOLIDADO DEL GRUPO		**71 150**	**63 206**
Elementos sin traslado posterior al resultado			
Pérdidas y ganancias actuariales en los regímenes con prestaciones definidas	8.16	1 348	(6 169)
Impuestos sobre los elementos que no se reasignarán posteriormente al resultado		(100)	1 593
Elementos susceptibles de traslado posterior al resultado			
Variación de valor razonable de instrumentos de cobertura	8.14	1 802	(3 881)
Diferencias de conversión		(123)	(6 632)
Impuestos sobre otros elementos del resultado global	8.7	(413)	1 002
RESULTADO NETO Y PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONTABILIZADAS DIRECTAMENTE EN FONDOS PROPIOS		**73 664**	**49 119**
Resultado global atribuible a los propietarios		60 466	43 472
Resultado global atribuible a las participaciones que no conlleven toma de control		13 200	5 647

El 31/12/2025, no existe cuota de los demás elementos de resultado global de las entidades asociadas y los negocios conjuntos contabilizados de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.



Canal de Haute Crau

Estado consolidado de la situacion financiera

Activo

En miles de euros	Notas	31/12/2025	31/12/2024
Fondo de comercio	8.1	400 202	381 481
Inmovilizado intangible del dominio concedido	8.2	8 192	3 080
Otro inmovilizado intangible	8.2	71 664	71 012
Inmovilizado material	8.3	662 248	587 375
Derechos de uso de los activos arrendados	8.3	185 919	189 959
Participación en empresas asociadas	8.4	17 055	18 795
Otros activos financieros no corrientes	8.5	188 406	130 287
Otros activos no corrientes	8.6	1 580	2 655
Activos por impuestos diferidos	8.7	37 330	18 481
ACTIVOS NO CORRIENTES		**1 572 596**	**1 403 125**
Existencias	8.8	94 539	90 862
Clientes	8.9 - 8.18	1 725 701	1 564 724
Otros activos corrientes	8.10	509 731	509 145
Activos por impuestos corrientes		17 550	19 268
Tesorería y equivalentes de tesorería	8.11	599 737	623 367
ACTIVOS CORRIENTES		**2 947 258**	**2 807 366**
TOTAL ACTIVO		**4 519 854**	**4 210 491**



Presa de La Chapelette

Pasivo

En miles de euros	Notas	31/12/2025	31/12/2024
Capital emitido		37 380	37 380
Reservas		145 697	112 861
Resultado del ejercicio		58 054	57 480
FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES AL GRUPO		**241 131**	**207 721**
Participaciones que no conlleven toma de control		57 334	51 244
TOTAL FONDOS PROPIOS		**298 465**	**258 965**
Préstamos y deudas financieras diversas no corrientes	8.13	502 077	429 933
Deudas por arrendamiento no corrientes	8.13	101 078	100 478
Provisiones no corrientes	8.15 - 8.16	160 286	160 875
Pasivos por impuestos diferidos	8.7	36 566	31 329
PASIVO NO CORRIENTE		**800 007**	**722 615**
Préstamos y deudas financieras corrientes	8.13	114 763	85 214
Deudas por arrendamiento corrientes	8.13	37 201	39 535
Saldos bancarios negativos	8.11	402 489	400 326
Provisiones corrientes	8.15 - 8.16	16 600	9 622
Proveedores y cuentas vinculadas		1 587 923	1 395 871
Otros pasivos corrientes	8.17 - 8.18	1 249 821	1 288 253
Pasivos por impuestos corrientes		12 585	10 090
PASIVO CORRIENTE		**3 421 382**	**3 228 911**
TOTAL PASIVO		**4 519 854**	**4 210 491**



Enlace A69

Estado de flujos de efectivo consolidados

En miles de euros	Notas	31/12/2025	31/12/2024
RESULTADO NETO CONSOLIDADO		**71 150**	**63 206**
Dotaciones netas para amortizaciones y provisiones		174 975	155 809
Otros ingresos y gastos calculados		(1 343)	(12 758)
Plusvalías y minusvalías por enajenaciones		(2 749)	(2 867)
Cuota de resultado correspondiente a las sociedades puestas en equivalencia	8.4	584	120
Dividendos recibidos (títulos no consolidados y sociedades puestas en equivalencia)		(336)	(2 148)
CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN DESPUÉS DE IMPUESTOS		**242 281**	**201 362**
Impuestos (incluidos impuestos diferidos)	8.7	22 408	23 836
CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN ANTES DE IMPUESTOS		**264 689**	**225 198**
Variación de la deuda de impuestos		(20 710)	(19 333)
Variación de las necesidades de activo circulante de la actividad	8.12	2 470	108 341
FLUJO NETO DE TESORERÍA GENERADO POR LA ACTIVIDAD		**246 449**	**314 206**
Desembolsos por adquisiciones de inmovilizado material e intangible	8.2 - 8.3	(198 309)	(220 028)
Cobros relacionados con la enajenación de inmovilizado material e intangible		15 307	25 935
Inversiones financieras netas	8.5	(668)	(6 873)
Incidencia de las variaciones de perímetro		10 987	(142 046)
Dividendos recibidos (títulos no consolidados y sociedades puestas en equivalencia)		2 386	2 148
Variación de los préstamos y anticipos concedidos		(5 473)	(4 050)
Variación de los flujos de inversión	8.12	(30 757)	6 562
FLUJO NETO DE TESORERÍA POR OPERACIONES DE INVERSIÓN		**(206 527)**	**(338 352)**
Bonos canjeables en acciones			(43 140)
Dividendos abonados a accionistas de la sociedad matriz		(26 540)	(22 381)
Dividendos abonados a accionistas minoritarios de sociedades integradas		(6 874)	(5 793)
Cobros vinculados a nuevos empréstitos	8.13	102 214	205 378
Amortización de empréstitos	8.13	(86 239)	(128 986)
Reembolsos de las duedas de arrendamiento	8.13	(44 628)	(43 376)
FLUJO NETO DE TESORERÍA POR OPERACIONES DE INVERSIÓN		**(62 067)**	**(38 298)**
Incidencia de las variaciones del precio de divisas		(3 648)	(2 155)
VARIACIONES DE LA TESORERÍA NETA		**(25 793)**	**(64 599)**
TESORERÍA A LA APERTURA DEL EJERCICIO		**223 041**	**287 640**
TESORERÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO	**8.11**	**197 248**	**223 041**

Estado de variaciones de fondos propios

	ATRIBUIBLES A LOS PROPIETARIOS DE NGE						PARTICIPACIONES QUE NO CONLLEVEN TOMA DE CONTROL				
En miles de euros	**Capital**	**Primas**	**Reservas**	**Reservas de conversión**	**Resultado**	**Total Parte atribuible al Grupo**	**Reservas**	**Reservas de conversión**	**Resultado**	**Total participaciones que no conlleven toma de control**	**Total fondos propios**
SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2023	**37 380**	**21**	**147 621**	**1 031**	**44 738**	**230 791**	**3 116**	**(836)**	**9 434**	**11 714**	**242 505**
Aplicación del resultado del ejercicio 2023			44 738		(44 738)	-	9 434		(9 434)	-	-
Resultado neto del periodo					57 480	57 480			5 728	5 728	63 208
Otros elementos del resultado global			(4 576)			(4 576)				-	(4 576)
Dividendos			(22 381)			(22 381)	(5 803)			(5 803)	(28 184)
Instrumentos financieros			(46 023)			(46 023)				-	(46 023)
Diferencias de conversión			4 069	(6 551)		(2 482)	(384)	(81)		(465)	(2 947)
Variaciones de perímetro			(5 088)			(5 088)	40 070			40 070	34 982
SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	**37 380**	**21**	**118 360**	**(5 520)**	**57 480**	**207 721**	**46 433**	**(917)**	**5 728**	**51 244**	**258 965**
Aplicación del resultado del ejercicio 2024			57 480		(57 480)	-	5 728		(5 728)	-	-
Resultado neto del periodo					58 054	58 054			13 098	13 098	71 150
Otros elementos del resultado global			1 248			1 248				-	1 248
Dividendos			(26 540)			(26 540)	(6 874)			(6 874)	(33 414)
Instrumentos financieros			1 389			1 389				-	1 389
Diferencias de conversión			(422)	(227)		(649)	(428)	104		(324)	(973)
Variaciones de perímetro			(93)			(93)	191			191	98
SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2025	**37 380**	**21**	**151 422**	**(5 747)**	**58 054**	**241 131**	**45 049**	**(813)**	**13 098**	**57 334**	**298 465**

Memoria de las cuentas consolidadas

Los estados financieros del Grupo NGE el 31 de diciembre de 2025, que detallan la actividad del Grupo durante el periodo entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, fueron formulados por el Presidente el 24 de marzo 2026.

1. INFORMACIÓN GENERAL Y HECHOS RELEVANTES

Las cuentas consolidadas a fecha de 31 de diciembre de 2025 engloban a NGE y a sus filiales (designadas conjuntamente «el Grupo») y la cuota del Grupo en las empresas asociadas o bajo control conjunto.

El domicilio social del Grupo NGE se encuentra en Saint-Étienne-du-Grès (Francia), en el Parque de Actividades de Laurade.

El capital de NGE SAS a fecha de 31 de diciembre de 2025 asciende a 37 379 760 euros.

1.1. Crecimiento externo

NGE tomó el control del grupo uruguayo Saceem el 8 de diciembre de 2025; Saceem es el líder del sector de la construcción en Uruguay, Paraguay y Perú. Primer constructor de puertos y puentes del país, Saceem está especializado en ocho áreas: infraestructuras, carreteras, energía, industria, obras hidráulicas, telecomunicaciones, edificación y concesiones, y cuenta con 1.800 colaboradores.

El perímetro de la adquisición comprende:

- el 70% del capital y de los derechos de voto de la sociedad de derecho uruguayo Saceem S.A. y, de forma indirecta, de sus filiales,
- el 70% del capital y de los derechos de voto de la sociedad de derecho uruguayo Ventecito S.A. y de sus filiales,
- el 70 % del capital y de los derechos de voto de la sociedad de derecho uruguayo Arnet S.A., titular de la inversión en el capital de dos sociedades de proyecto, cada una de ellas adjudicataria de un contrato de participación público-privada: el Proyecto Neptuno (PPP para el abastecimiento de agua potable en Montevideo) y el Proyecto Cárcel (PPP para la construcción de centros penitenciarios).

La adquisición se realizó sobre la base de un valor de empresa de 45 millones de euros. Fue financiada con fondos propios.

Las cuentas de SACEEM, VENTECITO, ARNET y sus filiales se consolidaron al 31 de diciembre de 2025.

- La cifra de negocios proforma de 2025 del conjunto asciende a 253 millones de euros.
- El resultado operativo de la actividad proforma asciende a 12,8 millones de euros.
- El EBITDA proforma asciende a 17,7 millones de euros.

De conformidad con el método de adquisición, el coste de adquisición debe asignarse a los activos adquiridos, a los pasivos y a los pasivos contingentes asumidos. La atribución de los valores razonables a los activos y pasivos contingentes identificables se ha realizado de forma provisional al 31 de diciembre de 2025. (Nota 6.1 y Nota 8.1).

1.2. Nombramiento y dirección

Los indicadores de desempeño comunicados por la Dirección General a los accionistas se basan en datos ajustados con el fin de reflejar la actividad del Grupo, incluyendo las variaciones de perímetro en un año completo:

- La cifra de negocios así ajustada del grupo asciende a 5,02 mil millones de euros en 2025, lo que representa un aumento del 8,3 % (crecimiento orgánico: +2,9 %).
- El resultado operativo de la actividad asciende a 155,1 millones de euros (142,9 millones de euros en 2024), lo que permite mostrar una rentabilidad operativa del 3,1 % de la cifra de negocios, estable con respecto a 2024.
- El EBITDA asciende a 336,9 millones de euros (6,7 % de la cifra de negocios), con un incremento del 11 % en comparación con 2024.

2. NORMAS E INTERPRETACIONES UTILIZADAS

Las cuentas consolidadas del Grupo para los periodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 se han establecido en aplicación del reglamento europeo n°1606/20 02 del 19 de julio de 2002 y

de conformidad con las reglas e interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Unión Europea el 31 de diciembre de 2025, que se pueden consultar en: http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm.

Los principios contables aplicados el 31 de diciembre de 2025 son los mismos que los utilizados para los estados financieros consolidados el 31 de diciembre de 2024, con excepción de las normas e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, de obligatoria aplicación a partir del 1 de enero de 2025.

El Grupo no ha aplicado el formato único de información electrónica, tal y como estipula el Reglamento Delegado (UE) nº 2019/815 del 17 de diciembre de 2018, aplicable a los ejercicios contables abiertos a partir del 1 de enero de 2021.

2.1. Normas e interpretaciones nuevas aplicables a partir del 1 de enero de 2025

Las nuevas normas e interpretaciones aplicables obligatoriamente a partir del 1 de enero de 2025 son relativas a:

- enmiendas a la NIC 21 – «Ausencia convertibilidad»: estas enmiendas precisan en qué situaciones una moneda se considera convertible y cómo determinar el tipo de cambio en ausencia de convertibilidad.

Estas normas no tienen ningún impacto en los estados financieros consolidados de NGE el 31 de diciembre de 2025.

2.2. Normas e interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIV) que no son aplicables a fecha de 31 de diciembre de 2025

El Grupo no ha anticipado ninguna de las nuevas normas e interpretaciones, cuya aplicación no sea obligatoria a fecha de 1 de enero de 2025.

- enmiendas a las NIIF 9 y NIIF 7 – «Clasificación y valoración de los instrumentos financieros»; estas enmiendas precisan que los activos y pasivos financieros deben reconocerse o darse de baja en la fecha de liquidación. No obstante, es posible dar de baja ciertos pasivos financieros si han sido liquidados mediante una transferencia electrónica y si se cumplen determinados criterios destinados a garantizar que la entidad ya no tiene control sobre el efectivo. El impacto esperado de esta enmienda no es material.

3. MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN

3.1. Perímetro y métodos de consolidación

Las cuentas consolidadas del Grupo se formulan el 31 de diciembre con arreglo a las cuentas propias de las filiales del Grupo a esa fecha, reformuladas para que concuerden con las normas del Grupo.

Las entradas y salidas de perímetro de consolidación se realizan en la fecha de adquisición, o de enajenación, o por razones de comodidad si su incidencia no es significativa, con arreglo al Último balance cerrado con anterioridad a la fecha de adquisición o enajenación.

El Grupo ha aplicado las siguientes normas:

Según lo dispuesto por la norma NIIF 10 «Estados financieros consolidados», para todos los aspectos relativos al control y procedimientos de consolidación según el método de integración global, la noción de control de una entidad se define partiendo de tres criterios: (i) el poder sobre la entidad, o sea, la capacidad de dirigir las actividades que tengan la mayor repercusión en su rentabilidad, (ii) la exposición a rendimientos variables de la entidad, que pueden ser positivos en forma de dividendo o de cualquier beneficio económico; o por el contrario, negativos, (iii) y la relación existente entre el poder y el rendimiento, o sea, la facultad de ejercer un poder sobre la entidad con el fin de influir en el rendimiento obtenido.

En la práctica, la mayoría de derechos de voto en la Junta General, en el Consejo de Administración o en el órgano de dirección equivalente que el Grupo ostenta, directa o indirectamente, en las empresas le confiere el poder de dirigir sus políticas operativas y financieras. Estas empresas se suelen considerar como controladas y consolidadas siguiendo el método de integración global. Con el fin de determinar el control, el Grupo analiza en profundidad el tipo de gobierno establecido, acompañado de un estudio de los derechos que otros accionistas ostentan para comprobar su carácter de mera protección.

En el caso de algunas sociedades de proyecto de infraestructuras en forma de concesión o de contrato de cooperación entre el sector público y el privado en las que NGE no es el único inversor de capital, además del análisis de la gobernanza establecida con cada socio colaborador, el Grupo puede verse obligado a estudiar las características de los contratos subyacentes para comprobar que no confieran poderes adicionales susceptibles de desembocar en una situación de control.

Esto suele afectar a los contratos de construcción y los contratos de explotación/mantenimiento de las obras concedidas.
En caso de producirse un hecho en concreto que pudiera tener una repercusión en el grado de control ejercido por el Grupo (modificación del reparto de capital de una entidad, de su gobierno, ejercicio de un instrumento financiero diluvito, etc.) se analiza debidamente.

De acuerdo con las disposiciones de la norma NIIF 11 «Acuerdos conjuntos», se establece un control conjunto cuando las decisiones relativas a actividades preponderantes de la entidad requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.
Los acuerdos conjuntos se pueden clasificar en dos categorías (empresas conjuntas y operaciones conjuntas), en función de la naturaleza de los derechos y obligaciones ostentados por cada una de las partes. Dicha clasificación suele establecerse según la forma legal del vehículo jurídico empleado para ejecutar el proyecto.

- **Una empresa conjunta** (joint venture) es un acuerdo conjunto en el que las partes (empresarios conjuntos) que ejercen un control conjunto sobre la entidad tienen derechos sobre el activo neto de la misma. Las empresas conjuntas se consolidan según el método de la puesta en equivalencia.

- **Una operación conjunta** (joint operation) es un acuerdo conjunto en el que las partes (coparticipes) tienen derechos directos sobre los activos y obligaciones directas correspondientes al pasivo de la entidad. Cada coparticipe debe contabilizar su cuota de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondiente a su participación en la operación conjunta.

La mayoría de acuerdos conjuntos del Grupo corresponden a operaciones conjuntas por la forma legal de las estructuras jurídicas empleadas, como en Francia, donde las partes suelen recurrir a sociedades en participación (SEP) para formalizar sus actividades de obras en colaboración.
En algunos supuestos, cuando los hechos y circunstancias demuestran que las actividades de una empresa se han diseñado con el objetivo de procurar una producción a las partes, la naturaleza de la operación conjunta está acreditada aun cuando la forma legal del vehículo jurídico no establezca una distinción entre el patrimonio de los coparticipes y el del acuerdo conjunto. Así, ello indica que las partes tienen derecho, en sustancia, a la cuasi totalidad de las prestaciones económicas inherentes a los activos de la empresa y que asumen su pasivo. Dentro del Grupo, ello afecta en particular a determinadas partidas de revestimiento.



Obra de Les Aygalades en Marsella

Las empresas asociadas son entidades sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa. Según la versión revisada de la NIC 28 «Inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos», estas entidades se contabilizan por el método de la participación.

3.2. Operaciones intragrupo

Las operaciones y transacciones reciprocas de activos y pasivos, ingresos y gastos entre empresas integradas globalmente se eliminan en su totalidad en las cuentas consolidadas.
Las pérdidas y ganancias derivadas de operaciones sobre activos (compraventa) entre una entidad consolidada por integración global y una entidad puesta en equivalencia se contabilizan en los estados financieros dentro del límite del porcentaje en la entidad puesta en equivalencia, Grupo no incluido.

3.3. Operaciones en moneda extranjera

Las cuentas de las filiales extranjeras están denominadas en su moneda funcional.
Los balances cuya moneda funcional difiere de la moneda de consolidación se convierten a euros al tipo de cierre, a excepción de los fondos propios, que se convierten al coste histórico.
Las diferencias de conversión del balance se asientan como diferencias de conversión en los fondos propios.
La cuenta de pérdidas y ganancias se convierte al precio medio del periodo.
Las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Las pérdidas y ganancias de cambio resultantes se asientan en resultados de cambio y se presentan en otros ingresos y gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas y ganancias de cambio por préstamos expresados en monedas extranjeras o por instrumentos derivados de cambio que tengan la consideración de cobertura de inversión neta en las filiales se asientan en otros elementos del resultado global y se presentan en la reserva de conversión.
Los fondos de comercio y ajuste del valor razonable procedente de la adquisición de filiales extranjeras se consideran como activos y pasivos de la filial y, por tanto, se expresan en la moneda funcional de la filial y se convierten al tipo de cambio de cierre.

4. REGLAS Y MÉTODOS DE VALORACIÓN

Para preparar las cuentas financieras conforme a las normas NIIF, se han realizado calculas e hipótesis. Dichas estimaciones se valoran de forma continua con arreglo a una experiencia pasada, así como a otros factores que constituyen el fundamento de las apreciaciones del valor contable de los elementos del activo y el pasivo.

4.1. Presentación de los estados financieros

El Grupo presenta sus estados financieros de conformidad con la norma NIC 1 «Presentación de estados financieros».
El estado del resultado consolidado se presenta por tipo de ingresos y gastos para representar más fielmente el tipo de actividad del Grupo, incluido el resultado de venta de material que reviste un carácter corriente de la actividad del Grupo.
El principal indicador de rendimiento del Grupo es el resultado operativo sobre la actividad. Éste se determina a partir del resultado operativo antes de computar el valor razonable estimado de los pagos en acciones, la incidencia de las pruebas de depreciación del fondo de comercio y los demás ingresos y gastos operativos de las actividades no operativas del Grupo (enajenación de actividades, gastos de adquisición).
El resultado financiero presenta por separado el coste de la deuda financiera del Grupo y los demás gastos e ingresos financieros.
El estado del resultado global consolidado se determina partiendo del resultado neto del estado del resultado consolidado y detalla los demás elementos del resultado global.
El estado consolidado de la situación financiera presenta un desglose de los activos y pasivos, tanto corrientes como no corrientes.

4.2. Juicios y estimaciones relevantes

La preparación de los estados financieros del Grupo requiere que la Dirección General recurra a juicios, estimaciones e hipótesis que repercuten en los importes contabilizados en los estados financieros en calidad de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la información comunicada sobre los pasivos contingentes. El desenlace de las operaciones subyacentes de dichas estimaciones e hipótesis podría, en su caso, por razón de la incertidumbre inherente a éstas, generar un ajuste significativo de los importes contabilizados en un periodo subsiguiente.
El uso de juicios y estimaciones reviste una importancia especial en los siguientes aspectos:

- Contabilización de contratos de construcción,
- Valoración de las prestaciones posteriores al uso,
- Valoración de las provisiones por riesgos (en particular por pérdidas al término del contrato o por litigios),
- Evaluación del valor recuperable de los activos intangibles y tangibles, y especialmente de las diferencias de adquisición,
- Evaluación de los activos de impuestos diferidos,
- Evaluación del valor razonable de los instrumentos financieros,
- Evaluación de los contratos de arrendamiento,
- Evaluación del riesgo climático.

5. FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1. Riesgos relacionados con los tipos de interés

El Grupo se expone a fluctuaciones en el tipo de interés de su deuda a tipo variable. Con el fin de limitar su exposición a riesgos de variación al alza, el Grupo puede decantarse por el uso de productos derivados opcionales o por permutas de tipo de interés. Los productos deriva-dos pueden considerarse como operación de cobertura al amparo de las normas NIIF. El Grupo vela por que la parte no efectiva de la cobertura no sea significativa. La nota 8.14 presenta la parte de deuda sometida al riesgo de fluctuación de tipos.
Un aumento del nivel de los tipos de interés agravaría el coste de financiación del Grupo, lo que acarrearía una reducción de su resultado financiero y de su resultado neto y podría ralentizar su crecimiento.

5.2. Riesgos relacionados con los tipos de cambio

La mayoría de las filiales del Grupo realizan su actividad en la zona euro, por tanto, la exposición del Grupo a riesgos derivados de los tipos de cambio es limitada.
Por otra parte, los costes derivados de la ejecución de contratos internacionales expresados en una moneda local diferente al euro suelen pagarse en la moneda local. Los riesgos derivados de los tipos de cambio afectan principalmente a las diferencias de efectivo producidas a lo largo de la ejecución de un contrato (financiación de recursos o de las necesidades de capital circulante), así como a la conversión a euro de los gastos generales y del resultado generados por dicho contrato. Esporádicamente,

el Grupo adopta una estrategia de cobertura de la totalidad o de una parte de estos flujos de efectivo, con el fin de reducir su exposición a riesgos derivados de los tipos de cambio.
No obstante, una fluctuación notable de los tipos de cambio podría afectar a las actividades y a los resultados del Grupo.
El Grupo no tiene negocios en países que sufren hiperinflación en 2025.

5.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez supone el riesgo de que el Grupo no disponga de recursos financieros netos suficientes para cumplir sus obligaciones ni cubrir sus gastos de explotación.
El Grupo cuenta con un programa de titulización de créditos comerciales por un importe de 400 millones de euros, un programa de Negotiable European Commercial Paper de 150 millones de euros, no utilizado al 31 de diciembre de 2025, y una línea de crédito renovable de 150 millones de euros, igualmente no utilizada al 31 de diciembre de 2025.
Estos elementos se han considerado como descubiertos bancarios y se han incluido en la nota 8.11.

5.4. Riesgo fiscal

Algunas filiales están sujetas a inspecciones fiscales en curso.
La administración tributaria envió el 8 de diciembre de 2025 una propuesta de regularización contable a la sociedad MAURI, filial del Grupo, relativa al Impuesto General sobre las Actividades Contaminantes, por un importe de 9,5 millones de euros, a los que se añaden los intereses y recargos por 4,1 millones de euros. La sociedad rechaza íntegramente dicha propuesta.
A día de hoy, el Grupo considera que no debería verse afectado por consecuencias financieras significativas.

5.5. Riesgo del mercado

El Grupo no está expuesto al riesgo de acciones, dado que los excedentes de tesorería se han depositado en cuentas remuneradas o en cuentas a plazo.

5.6. Riesgo de crédito

El riesgo de impago de los créditos a clientes es limitado, puesto que el Grupo realiza más de las dos terceras partes de su actividad con organismos públicos.

5.7. Riesgo de fluctuación de las materias primas

Los contratos de obras que ejecuta el Grupo suelen incorporar una cláusula de revisión de precio referida a un índice nacional, que permite cubrir el riesgo de fluctuación del precio de las materias primas.
Ocasionalmente, con motivo de contratos importantes y no revisables, el Grupo puede tener que recurrir a contratos de cobertura del precio de materias primas para suministros que registran importantes variaciones de precio en los mercados mundiales.

5.8. Riesgo climático

NGE ha elaborado un Plan Medioambiental 2024 - 2028 para apoyar el crecimiento del Grupo y la orientación del Plan de Negocio a favor de la transición ecológica
Actuar por el clima para descarbonizar nuestras actividades, abandonar los combustibles fósiles y adaptarnos al cambio climático es uno de los 3 ejes estratégicos del plan.
NGE se compromete a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en las dreas 1, 2 y 3 (ano base 2021).
El Grupo pretende reducir su intensidad de carbono en un 42% para alcanzar el objetivo del sector de Obras Públicas en 2030, es decir, 275 kgCO2eq por cada mil euros de ventas.
En el ejercicio 2025, la intensidad de carbono del Grupo alcanza los 340 $kgCO_2eq$, lo que representa una disminución del 22 % en comparación con 2024, es decir, 435 $kgCO_2eq$.

Riesgo asociado a los fenómenos naturales y a los efectos del cambio climático

Las operaciones del Grupo pueden verse amenazadas por fenómenos naturales, en particular meteorológicos. Además, la actividad del Grupo disminuye estructuralmente durante el invierno.
Algunas condiciones desfavorables (inclemencias, lluvia, rayo, nieve, hielo, etc.) pueden provocar interrupciones en las plantas o en las actividades del proyecto o la destrucción occidental de estructuras en construcción, acarreando una falta de cobertura de los costes fijos. El Grupo prevé que estos fenómenos naturales podrían agravarse o multiplicarse en el futuro como consecuencia del cambio climático y sigue esforzándose por ofrecer técnicas y materiales para proteger las infraestructuras existentes y equipar las nuevas para resistir variaciones climáticas más extremas.

Riesgo de daños ambientales

Las empresas del Grupo pueden estar sujetas a riesgos vinculados a la contaminación potencial de los entornos naturales en los proyectos y las regiones en las que están presentes.
La necesidad de protegerse contra los riesgos de danos ambientales se tiene en cuenta en las actividades operativas del Grupo. Las plantas con la certificación ambiental son objeto de un análisis ambiental además de los planes de acción preventivos presupuestados.



Trabajos del Duis de Bellevue (Espigones del Loire en Nantes)

Riesgo de dependencia de los combustibles fósiles.
Las actividades del Grupo dependen especialmente de los combustibles fósiles para el suministro de maquinaria, equipos e instalaciones. Desde hace varios años se está llevando a cabo una transición en la flota de equipos, sustituyendo los vehículos ligeros de combustión por vehículos eléctricos. Estamos intensificando el uso de biocombustibles para nuestra maquinaria de obra y apoyando la transición de nuestras instalaciones a la energía 100% eléctrica.
El Grupo invirtió 10,6 millones de euros en equipos de descarbonización en 2025; esta inversión ascendía a 27 millones de euros en 2024.

Riesgos y compromisos medioambientales tenidos en cuenta en el proceso de cierre.
El Grupo ha integrado la identificación de los principales riesgos climáticos en su proceso de cierre con el fin de evaluar su impacto potencial en sus estados financieros. El análisis ha consistido principalmente en revisar la vida útil de determinados activos, revisar los márgenes de realización de determinados contratos de construcción y evaluar los riesgos con el fin de determinar el importe de las provisiones para riesgos.
El Grupo considera que la evaluación de los riesgos climáticos se ha tenido correctamente en cuenta y es coherente con sus compromisos en este ámbito. La toma en consideración de estos factores no ha tenido ningún impacto material en los estados financieros del Grupo para 2025.

5.9. Riesgo macro económico

El Grupo ha identificado en su cartografía de riesgos extrafinancieros 4 riesgos principales:

- Dificultades de contratación y de fidelización;
- Salud y seguridad de la plantilla de la empresa;
- Salud y seguridad de los trabajadores de la cadena de valor;
- Ciberdelincuencia.

El Grupo ha puesto en marcha una serie de planes de acción para controlar estas riesgos y limitar los eventuales impactos en las cuentas del Grupo.

6. VARIACIONES DEL PERÍMETRO

6.1. Variación del perímetro

Grupo SACEEM (véase 1. Informaciones generales y hechos relevantes)

El precio provisional de 10,6 millones de euros fue fijado el 8 de diciembre de 2025. Se han previsto complementos de precio, que han sido registrados de forma provisional en el balance por un importe estimado de 38,8 millones de euros, en función de los elementos disponibles en la fecha de toma de control.
NGE procedió a la evaluación preliminar del valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos, así como a la determinación de los impuestos diferidos asociados. Los valores atribuidos a los activos y pasivos identificables se determinaron provisionalmente en la fecha de adquisición por un importe de 36,3 millones de euros.
El fondo de comercio (goodwill) provisional asciende a 13 millones de euros.
Los trabajos de armonización de los principios contables y de determinación del valor razonable de los principales activos, pasivos y pasivos contingentes estaban en curso al cierre, y se finalizarán en un plazo máximo de doce meses a partir de la fecha de toma de control.
El Grupo también efectuó diversas adquisiciones, en particular la sociedad Elément Terre, especializada en la descontaminación de suelos y aguas subterráneas, e integró la recuperación de actividades del Grupo Morlot, especializado en la construcción en madera.
Estas diferentes adquisiciones generaron un goodwill de 5,8 millones de euros.

6.2 Perímetro de consolidación

Se acompaña la lista de empresas consolidadas en la página 38.

7. EVENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Consecuencias del conflicto en Oriente Medio
Las consecuencis financieras directas del conflicto en Oriente Medio son limitadas para el Grupo, debido a su reducida presencia en la región. El único país en el que el Grupo opera de manera activa es Egipto.
No obstante, el Grupo sigue muy atento a la evolución del conflicto y a sus posibles impactos en la economía mundial, especialmente en lo que respecta a la inflación de los costos y a las perturbaciones en las cadenas de suministro.

8. NOTAS ADJUNTAS

Salvo que se indique lo contrario, las cuentas consolidadas del Grupo se expresan en miles de euros sin decimales.

Las diferencias por redondeo pueden producir desviaciones inmateriales dentro de los totales que se indican en las tablas.

8.1. Fondo de comercio y pruebas de deterioro

Negocios combinados y Fondo de comercio
Los negocios combinados se contabilizan conforme a lo dispuesto por la NIIF 3 «Combinaciones de negocios» revisada.
Con arreglo a dicha norma revisada, el Grupo contabiliza por su valor razonable, a las fechas de toma de control, los activos adquiridos y los pasivos identificables asumidos.

El coste de adquisición corresponde al valor razonable, a la fecha de permuta, de los activos entregados, los pasivos sufragados y/o los instrumentos de fondos propios emitidos a cambio de la entidad adquirida. Los ajustes de precio, en su caso, se valoran por el valor razonable en cada cierre.
Cualquier fluctuación del valor razonable que se produzca después de la fecha de adquisición, a consecuencia de acontecimientos sucedidos después de la toma de control, se reflejarà en el resultado.

Los costes directamente atribuibles a la adquisición, tales como honorarios de auditorías, se contabilizan en «Otros gastos operativos» cuando se sufraguen.
El valor de adquisición se computa contabilizando los activos adquiridos y los pasivos identificables por su valor razonable, salvo los activos clasificados como mantenidos para la venta según la NIIF 5 «Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas», que se contabilizan por su valor razonable menos el coste de venta.



◥ Línea 16 del Grand Paris Express

La diferencia positiva entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos constituye el fondo de comercio (GoodWill). Según el método del fondo de comercio completo, el fondo de comercio incluye, en su caso, la parte de valor razonable de los intereses minoritarios.
El Grupo tiene doce meses, a partir de la fecha de la adquisición, para concluir la contabilización de las operaciones relativas a las empresas adquiridas.

En el caso de una combinación realizada por etapas, la participación mantenida con anterioridad en la empresa se valora por su valor razonable en la fecha de toma de control. La posible ganancia o pérdida correspondiente se contabiliza en «Otros ingresos y gastos financieros».

Con arreglo a la NIC 27 «Estados financieros separados» revisada las adquisiciones o enajenaciones de participaciones minoritarias, sin cambio de control, se consideran operaciones con los accionistas del Grupo. En virtud de tal enfoque, la diferencia entre el precio pagado para aumentar el porcentaje de participación en entidades ya controladas y la cuota adicional de fondos propios asi adquirida se asienta en los fondos propios del Grupo.
Del mismo modo, una disminución del porcentaje de participación del Grupo en una entidad que permanezca controlada tiene la consideración contable de operación entre accionistas, sin incidencia en el resultado.

Los fondos de comercio relativos a las filiales integradas globalmente se reflejan en el activa del balance consolidado bajo el epígrafe «Fondo de comercio». Los fondos de comercio de sociedades consolidadas según el método de puesta en equivalencia se incluyen en la partida «Participación en empresas asociadas».
Las diferencias de adquisición negativas (badwill) se contabilizan directamente en el resultado del año de adquisición, en «Otros ingresos financieros».

Pruebas de deterioro de los Fondo de comercio
De conformidad con la NIC 36 «Deterioro del valor de los activos», los Goodwill y otros activas no financieros de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han sometido a una prueba de deterioro.

Si el valor contable de la unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable, los activas de la unidad generadora de efectivo se deprecian hasta su valor recuperable. El deterioro se imputa prioritariamente el Goodwil y se registra en la cuenta de resultados, en el epígrafe «Otros ingresos y gastos de explotación».

Las UGE se determinan en función del reporting operacional y corresponden a conjuntos homogéneos de activos cuya utilización genera flujos de entrada de efectivo identificables.
La UGE Grandes Proyectos se agrupó en 2025 con las Actividades Regionales Multioficios, y la UGE de Filiales Nacionales Especializadas de 2024 se escindió en 2025 en cuatro grupos de activos (Actividad Ferroviaria Mundial, Actividad Ciclo del Agua Mundial, Otras Filiales Nacionales Especializadas y Otros Internacional), siendo estos grupos de activos reasignados debido a una reorganización interna del Grupo.

Los grupos de UGE son los siguientes:
- Las Actividades Regionales Multidisciplinares y Grandes Proyectos
- Actividad Ferroviaria Mundial
- Actividad del Ciclo del Agua a nivel Mundial
- Otras Filiales Nacionales Especializadas, o un grupo de filiales integradas cuando desarrollan su actividad fuera de la organización «Actividades Regionales Multidisciplinares y Grandes Proyectos» o «Ferroviaria» o «Ciclo del Agua»
- Otros Internationales

El valor recuperable de una unidad generadora de efectivo es el importe más elevado entre el valor razonable (generalmente, el precio de mercado) menos los costes de venta y el valor de usa. El valor de uso se calcula aplicando el método de actualización de flujos de efectivo disponibles antes de impuestos (Beneficio de explotación + amortizaciones +/- variaciones de las necesidades de capital circulante - Inversiones de renovación).

Las hipótesis utilizadas en estos cálculos conllevan, como todas las estimaciones, un elemento de incertidumbre y, por tanto, podrían ajustarse eventualmente en periodos posteriores.

Parámetros del modelo aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo

Tasa de crecimiento y tasa de descuento
Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan a una tasa de crecimiento cifrada en el 2,0%.
Al conjunto de estos flujos se le aplica una tasa de actualización del 9.25% correspondiente al coste medio ponderado del capital después de impuestos del Grupo.
Estos cálculos se apoyan en un plan de previsiones a 5 anos elaborado por la dirección de la UGE y revisado por la Dirección General y la Dirección Financiera del Grupo.

Sensibilidad a los tipos
Un cambio razonablemente posible en las hipótesis relativas a las pruebas de deterioro realizadas en cada uno de los grupos de UGE no se traducir (a en gastos por depreciación de los fondos de comercio. La tasa de actualización a partir de la cual el Grupo deber (a constatar un deterioro (punto de equilibrio) es del 14%.

GRUPOS DE UGE	COEFICIENTE DE ACTUALIZACIÓN	
	31/12/2025	31/12/2024
Las Actividades Regionales Multidisciplinares y Grandes Proyectos	9,25%	9,00%
Actividad Ferroviaria Mundial	9,25%	
Actividad del Ciclo del Agua a nivel Mundial	12,00%	
Otras Filiales Nacionales Especializadas	9,25%	
Otros internacionales	9,25%	

Grupos de UGE	31/12/2024	Depreciación	Variaciones de perímetro	Diferencias de conversión	Otros movimientos	31/12/2025
Las Actividades Regionales Multidisciplinares y Grandes Proyectos	99 540		277		856	100 673
Actividad Ferroviaria Mundial	117 424					117 424
Actividad del Ciclo del Agua a nivel Mundial	112 382		57			112 440
Otras Filiales Nacionales Especializadas	46 354		5 536		(856)	51 034
Otros internacionales	5 781		12 981	(131)		18 631
TOTAL GOODWILL	**381 481**	**-**	**18 851**	**(131)**	**-**	**400 202**

Grupos de UGE	31/12/2023	Depreciación	Variaciones de perímetro	Diferencias de conversión	Otros movimientos	31/12/2024
Las Actividades Regionales Multidisciplinares	76 723	(138)	1 349			77 934
Grandes Proyectos	21 583			23		21 606
Filiales Nacionales Especializadas	169 544		112 397			281 941
TOTAL GOODWILL	**267 850**	**(138)**	**113 746**	**23**	**-**	**381 481**

8.2. Inmovilizado intangibles

Inmovilizado intangibles reconocidos bajo contratos de concesión

Según las disposiciones de la interpretación CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios», el concesionario puede ejercer una doble actividad:

- una actividad de constructor en virtud de sus obligaciones de diseño, construcción y financiación de las nuevas infraestructuras que entrega al concedente;
- una actividad de explotación y mantenimiento de las obras objeto de concesión.

La contabilización del activo objeto de concesión depende de la forma en que se retribuye el servicio prestado:

- cuando la base de la retribución es la utilización del servicio por parte de los usuarios: el activo objeto de concesión se contabiliza en activos intangibles reconocidos bajo contratos de concesión y se valora de acuerdo con las disposiciones de la NIC 38 «Activos intangibles». El importe de las eventuales subvenciones recibidas se deduce del valor de los activos intangibles reconocidos bajo contratos de concesión;
- cuando la base de la retribución es un importe fijo pagadero por el concedente que no está vinculado a la utilización del servicio por parte de los usuarios: el activo objeto de concesión se reconoce en «Otros activos financieros» y se valora de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 9 «Instrumentos financieros».

La variación de estos activos se presenta en la Nota 8.5.
La retribución con cargo al activo objeto de concesión se contabiliza de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 15 «Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes».

Otros Inmovilizado intangibles

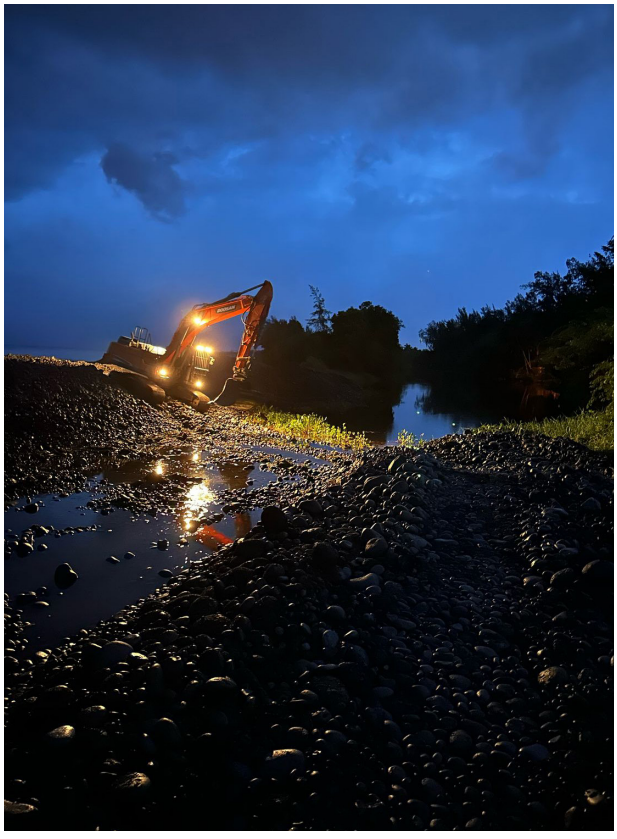
El epígrafe de «Otros Inmovilizado intangibles» está formado principalmente por patentes, licencias y aplicaciones informáticas, así como los derechos de explotación de conteras de duración determinada.
Los otros activos intangibles adquiridos figuran en el balance a su coste de adquisición, deduciendo, en su caso, las amortizaciones y deterioros acumulados.
Los derechos de explotación de conteras se amortizan conforme se realizan las extracciones (toneladas extra idas durante el ejercicio con respecto a la capacidad total de extracción estimada de la contera durante su plazo de explotación).
Los otros activos intangibles se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil.

Año 2025

	31/12/2024	Aumentos	Otros movimientos	31/12/2025
Inmovilizado intagible del dominio concedido	7 396	5 952		13 348
Amortizaciones de inmovilazado intangible del dominio concedido	4 316	840		5 156
INMOVILIZADO INTAGIBLE DEL DOMINIO CONCEDIDO	**3 080**	**5 112**	**-**	**8 192**

Año 2024

	31/12/2023	Aumentos	Otros movimientos	31/12/2024
Inmovilizado intagible del dominio concedido	7 396			7 396
Amortizaciones de inmovilazado intangible del dominio concedido	3 475	593	247	4 316
INMOVILIZADO INTAGIBLE DEL DOMINIO CONCEDIDO	**3 921**	**(593)**	**(247)**	**3 080**



◥ Ciclón Garance (NGE Fondation)

Otros inmovilizado intangibles

Año 2025

Valores brutos	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Patentes y licencias	21 611	70	1 566	(508)	1 525	(36)	24 228
Otro inmovilizado intangible	58 024	3	60	(29)	(8)		58 050
Inmovilizado intangible en curso y anticipos y pagos a cuenta	1 734		1 634		(1 298)		2 070
INMOVILIZADO INTANGIBLE BRUTO	**81 369**	**73**	**3 260**	**(537)**	**219**	**(36)**	**84 348**

Amortizaciones y provisiones	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Patentes y licencias	8 683		2 926	(621)			10 988
Otro inmovilizado intangible	1 674		52	(29)	(2)		1 695
AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	**10 357**	**-**	**2 978**	**(650)**	**(2)**	**-**	**12 683**

Valores netos	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Patentes y licencias	12 928	70	(1 360)	113	1 525	(36)	13 240
Otro inmovilizado intangible	56 350	3	8		(6)		56 354
Inmovilizado intangible en curso y anticipos y pagos a cuenta	1 734		1 634		(1 298)		2 070
VALORES NETOS	**71 012**	**73**	**282**	**113**	**221**	**(36)**	**71 664**

Año 2024

Valores netos	31/12/2023	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2024
Patentes y licencias	9 153		(341)	(238)	4 354		12 928
Otro inmovilizado intangible	131	56 802	32		(615)		56 350
Inmovilizado intangible en curso y anticipos y pagos a cuenta	4 121	67	1 285		(3 739)		1 734
VALORES NETOS	**13 405**	**56 869**	**976**	**(238)**	**-**	**-**	**71 012**

8.3. Inmovilizado material y derechos de uso de los activos arrendados

Inmovilizado material

Los activos tangibles se reconocen a su coste de adquisición o producción, deduciendo las amortizaciones y los eventuales deterioros acumulados.

Los activos individuales se someten a planes de amortización determinados de acuerdo con la duración real del uso del bien. La base amortizable corresponde al coste de compra deduciendo, en su caso, el valor residual final del bien. El valor residual es el importe que el Grupo recibiría actualmente si el activo se encontrara ya en las condiciones de antigüedad y desgaste previstas al final de su plazo de vida útil.

Los principales plazos de vida à-LH empleados son los siguientes:

Construcciones ..... de 15 a 40 años
Equipos de obra pública ..... de 3 a 10 años
Equipos de transporte ..... de 3 a 5 años
Equipos ferroviarios ..... de 8 a 30 años
Instalaciones ..... de 5 a 19 años
Mobiliario y material de oficina ..... de 3 a 10 años

Derechos de utilización de activos arrendados

El Grupo contabiliza el conjunto de los contratos de arrendamiento en el balance, con la excepción de los contratos con una duración inferior a doce meses o los que se refieren a bienes nuevos con un valor unitario no significativo, que siguen contabilizándose como alquileres en la cuenta de resultados sin afectar al balance del Grupo.

Los contratos de arrendamiento operativo se reconocen como pasivos por arrendamiento al valor descontado de los alquileres que quedan por pagar como contrapartida de un derecho de uso del activo subyacente. De acuerdo con el enfoque simplificado, el importe de los derechos de uso es igual al importe de los pasivos por arrendamiento contabilizados.

En la cuenta de resultados, el gasto de amortización del activo y los gastos financieros por intereses de deuda reemplazan a los gastos por arrendamientos que anteriormente se reconocían en el resultado de explotación.

Los derechos de uso de los contratos de arrendamiento se amortizan linealmente a lo largo de la vida de los contratos y se ajustan coda vez que se revisa el valor del pasivo financiero por arrendamientos.

Las hipótesis y las estimaciones formuladas para determinar el valor de los derechos de uso de los contratos de arrendamiento y los pasivos por arrendamientos se refieren principalmente a la determinación de las tasas de actualización y los plazos de arrendamiento.

Los plazos de arrendamiento aplicados corresponden generalmente a la duración del contrato en firme, sobre todo en los arrendamientos de equipos y vehículos, y en el caso de los arrendamientos inmobiliarios se ha aplicado generalmente un plazo de nueve años. En algunas casas excepcionales, sobre todo en el marco de arrendamientos enfitéuticos o arrendamientos de construcción, los plazos son superiores a 30 años.

Para determinar las tasas de actualización de los pasivos por arrendamiento, se ha tenido en cuenta la duración residual de los contratos.

Los alquileres variables o las prestaciones de servicios vinculadas al contrato no se tienen en cuenta a la hora de determinar el importe del derecho de uso ni el de los pasivos por arrendamientos. Se contabilizan como gastos cuando se asumen.

Se reconoce un impuesto diferido sobre la diferencia entre los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos sujetos al ámbito de la NIIF 16.

Derechos de uso de los activos arrendados

Año 2025

Valores brutos	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Derecho de uso de los activos inmobiliarios	83 822	437	12 098	(6 354)	(537)	(32)	89 434
Derecho de uso de los activos mobiliarios	415 669	1 795	27 559	(14 961)	786	(1 091)	429 757
INMOVILIZADO MATERIAL BRUTO	**499 491**	**2 232**	**39 657**	**(21 315)**	**249**	**(1 123)**	**519 191**

Amortizaciones y provisiones	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Amortización de los derechos de uso de los activos inmobiliarios	34 002		13 026	(6 098)	(82)	(17)	40 831
Amortización de los derechos de uso de los activos mobiliarios	275 530		32 028	(14 709)	82	(490)	292 441
AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	**309 532**	**-**	**45 054**	**(20 807)**	**-**	**(507)**	**333 272**

Valores netos	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Derecho de uso de los activos inmobiliarios	49 820	437	(928)	(256)	(455)	(15)	48 603
Derecho de uso de los activos mobiliarios	140 139	1 795	(4 469)	(252)	704	(601)	137 316
VALORES NETOS	**189 959**	**2 232**	**(5 397)**	**(508)**	**249**	**(616)**	**185 919**

Año 2024

Valores netos	31/12/2023	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2024
Derecho de uso de los activos inmobiliarios	20 653	18 159	7 819	(41)	3 212	18	49 820
Derecho de uso de los activos mobiliarios	117 565	19 272	314	(375)	3 075	287	140 139
VALORES NETOS	**138 218**	**37 431**	**8 133**	**(416)**	**6 287**	**306**	**189 959**

Inmovilizado material

Año 2025

Valores brutos	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Terrenos	71 201	253	1 987	(973)	146	(19)	72 596
Construcciones	143 903	4 243	16 303	(2 655)	6 527	(157)	168 163
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje industrial	542 193	224	80 892	(23 607)	16 471	(351)	615 822
Otro inmovilizado material	245 772	15 622	75 128	(30 490)	950	(844)	306 137
Inmovilizado en curso y anticipos de inmovilizado	39 530	370	18 353	(351)	(25 775)	(15)	32 113
INMOVILIZADO MATERIAL BRUTO	**1 042 599**	**20 712**	**192 662**	**(58 076)**	**(1 681)**	**(1 385)**	**1 194 830**

Amortizaciones y provisiones	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Terrenos	16 018		1 190				17 208
Construcciones	25 386		8 403	(1 252)	21	(44)	32 514
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje industrial	281 982		77 017	(20 606)	(18)	(131)	338 243
Otro inmovilizado material	131 838		38 869	(25 696)	(5)	(389)	144 618
AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	**455 224**	**-**	**125 478**	**(47 554)**	**(2)**	**(564)**	**532 583**

Valores netos	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Terrenos	55 184	253	797	(973)	146	(19)	55 389
Construcciones	118 515	4 243	7 900	(1 403)	6 505	(113)	135 646
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje industrial	260 211	224	3 875	(3 001)	16 489	(220)	277 579
Otro inmovilizado material	113 935	15 622	36 259	(4 794)	955	(455)	161 521
Inmovilizado en curso y anticipos de inmovilizado	39 530	370	18 353	(351)	(25 775)	(15)	32 113
VALORES NETOS	**587 375**	**20 712**	**67 184**	**(10 522)**	**(1 679)**	**(822)**	**662 248**

Año 2024

Valores netos	31/12/2023	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2024
Terrenos	36 328	18 912	662	(845)	93	34	55 184
Construcciones	64 575	50 545	1 610	970	809	6	118 515
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje industrial	195 196	26 480	46 295	(9 768)	2 261	(252)	260 211
Otro inmovilizado material	71 631	11 221	32 865	(3 610)	1 992	(164)	113 935
Inmovilizado en curso y anticipos de inmovilizado	20 341	1 199	34 459	(8 245)	(8 229)	6	39 530
VALORES NETOS	**388 071**	**108 356**	**115 891**	**(21 498)**	**(3 075)**	**(370)**	**587 375**



◥ Desarrollo de la ZAC del Ecoparque Ferrières-en-Gâtinais

8.4. Participaciones en empresas asociadas (método de la participación)

Las participaciones en empresas sobre las que el Grupo ejerce una influencia notable (empresas asociadas) se contabilizan de acuerdo con el método de la participación: se registran inicialmente al coste de adquisición incluyendo, en su caso, el fondo de comercio generado.

Posteriormente, el valor contable se ajusta para tener en cuenta la evolución de la cuota proporcional del Grupo en los activos de estas empresas.

Cuando el patrimonio neto de una sociedad contabilizada con el método de la participación paso a ser negativo, se reconocen las cuotas proporcionales del patrimonio neto en «Provisiones corrientes», salvo si el Grupo se ha comprometido a recapitalizar o ya ha invertido fondos en esta sociedad.

La variación durante el ejercicio se indica en la cuenta de resultados («Cuota proporcional del resultado de las empresas asociadas»).

Los deterioros resultantes de las pruebas de depreciación de las participaciones contabilizadas mediante el método de la participación se reconocen en el resultado neto como reducción del valor contable de las correspondientes participaciones.



Tranvía de Montpellier

Año 2025

31/12/2025 Datos al 100%	Cifra de negocios	Resultado operativo	Resultado neto	Fondos propios	% de participación	Cuota de resultado neto	Fondos propios atribuibles al Grupo (incl. fondo de comercio)
Calcaires Du Biterrois	6 404	109	(63)	1 523	50%	(32)	761
Corrèze Enrobés	9 391	(411)	(360)	287	43%	(155)	61
Granulats de l'Est	2 970	(719)	(1 078)	(4 498)	38%	(404)	(1 687)
M.E.H.R	6 957	530	342	1 880	23%	79	1 362
NGE Autoroutes	-	(29)	977	30 298	10%	98	4 832
P2R	12 449	843	727	3 357	22%	156	783
Les Liants de l'Estuaire	732	(39)	(36)	615	39%	(14)	509
Société Des Enrobés Clermontois	7 741	320	203	644	20%	41	461
NGE Fibre	-	(78)	(4 513)	26 816	10%	(451)	7 290
Diverso	7 751	821	580	3 987		99	722
TOTAL	**54 397**	**1 347**	**(3 220)**			**(584)**	**15 095**

Año 2024

31/12/2024 Datos al 100%	Cifra de negocios	Resultado operativo	Resultado neto	Fondos propios	% de participación	Cuota de resultado neto	Fondos propios atribuibles al Grupo (incl. fondo de comercio)
Calcaires Du Biterrois	6 874	184	(116)	1 586	50%	(58)	793
Corrèze Enrobés	7 469	456	506	684	43%	217	231
Granulats de l'est	4 287	(1 629)	(1 818)	(3 420)	38%	(682)	(1 282)
M.E.H.R.	9 135	445	200	1 538	23%	46	1 283
NGE Autoroutes	-	(29)	1 434	29 584	10%	143	4 761
P2R	11 199	653	530	3 129	22%	114	734
Les Liants de l'Estuaire	712	7	6	652	39%	2	523
Société des Enrobés Clermontois	7 013	275	242	546	20%	48	441
NGE Fibre	-	(48)	(5 005)	59 829	10%	(501)	9 183
Diverso	8 350	2 105	1 834	3 406		551	546
TOTAL	**55 039**	**2 419**	**(2 187)**			**(120)**	**17 213**

La variación de la participación en empresas asociadas se analiza como sigue:

	Montos Netos
A 31/12/2023	**19 490**
Resultado del ejercicio 2024	(120)
Dividendos distribuidos	(891)
Cambios en el perímetro de consolidación	(355)
*Reclasificación	671
A 31/12/2024	**18 795**
Resultado del ejercicio 2025	(584)
Dividendos distribuidos	(3 122)
Operaciones sobre el capital	81
Variaciones del perímetro	94
*Reclasificación y otros	1 792
A 31/12/2025	**17 055**

* Reclasificación en otras provisiones diversas (puesta en equivalencia) de las cuotas de situación neta negativas de las empresas puestas en equivalencia (Nota 8.15).



Proyecto nuclear ASTEL en el CEA de Marcoule



Paso para peces de Beaucaire

8.5. Variación de los activos financieros

Los activos financieros no corrientes incluyen principalmente los títulos de participación del Grupo en sociedades no consolidadas, las deudas vinculadas a participaciones y los depósitos de garantas, préstamos y otras deudas financieras.

Los títulos de participación del Grupo en sociedades no consolidadas se evalúan por su valor razonable en la fecha de cierre. Si su valor razonable no se puede determinar de forma fiable, se contabilizan a su caste de adquisición. Los factores considerados para determinar una amortización son la reducción de la cuota proporcional de fondos propios y un deterioro significativo y prolongado de la rentabilidad esperada.

Los préstamos y depósitos se registran al costo amortizado. En su caso, podrán estar sujetos a una disposición para depreciación. La depreciación corresponde a la diferencia entre el valor contable neto y el valor recuperable y se reconoce en resultados en el Partida «Otros ingresos y gastos financieros». A se puede realizar la recuperación de provisiones en casa de cambios valor recuperable favorable.

Año 2025

	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2025
Valores brutos	133 381	60 355	11 949	(13 721)	7	(958)	191 013
Provisiones	(3 094)			487			(2 607)
VALORES NETOS	**130 287**	**60 355**	**11 949**	**(13 234)**	**7**	**(958)**	**188 406**

Año 2024

	31/12/2023	Variaciones de perímetro	Aumentos	Disminuciones	Otros movimientos	Diferencias de conversión	31/12/2024
Valores brutos	122 074	2 283	17 796	(8 749)	35	(58)	133 381
Provisiones	(2 420)	(439)	(375)	21	119		(3 094)
VALORES NETOS	**119 654**	**1 844**	**17 421**	**(8 728)**	**154**	**(58)**	**130 287**



Desarrollo de la ZAC del Ecoparque Ferrières-en-Gâtinais

Resumen de activos de concesiones y público-privado

VALORES NETOS	31/12/2025	31/12/2024
Otros activos financieros – Concesiones y público-privado	121 834	105 797
Participación en empresas asociadas	12 256	15 037
TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS - CONCESIONES Y PÚBLICO-PRIVADO	**134 090**	**120 834**

8.6. Otros activos no corrientes

Los activos no corrientes incluyen entre otros la cuota proporcional a más de un ano del valor razonable de los swaps de cobertura de flujo de tesorería, las opciones que cumplen con los requisitos de la contabilidad de coberturas y los swaps de índices de materias primas.

8.7. Impuestos sobre las ganancias e impuestos diferidos

El Grupo calcula sus impuestos sobre las ganancias de acuerdo con la normativa fiscal en vigor en los países donde los resultados están sujetos a tributación.
De acuerdo con la NIC 12 «Impuesto sobre las ganancias», se registran impuestos diferidos sobre la diferencia entre el valor contable y fiscal de los elementos del activo y del pasivo.

Estas derivan:

- Aparecen diferencias temporales cuando el valor contable de un activo o un pasivo es distinto de su valor fiscal. Son o bien fuentes de imposiciones futuras (impuestos diferidos de pasivos) o bien fuentes de deducciones futuras (impuestos diferidos de activos) y principalmente las provisiones fiscalmente no deducibles temporalmente.

- Bases imponibles negativas (activos por impuestos diferidos). Los activos por impuestos diferidos se reconocen si resulta probable que la empresa pueda recuperarlos gracias a la existencia de un beneficio imponible previsto durante los ejercicios futuros.

El valor contable de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de cierre del balance y se reduce en la medida en que ya no sea probable disponer de un beneficio imponible suficiente para poder seguir beneficiándose del uso de la totalidad o una parte de estos activos por impuestos diferidos. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos se valoran en cada fecha de cierre del balance y se reconocen en la medida en que sea probable que un beneficio futuro permita recuperarlos.

Los saldos de los impuestos diferidos se determinan sobre la base de la situación fiscal de cada entidad o del resultado del conjunto de las entidades incluidas en el perímetro de integración fiscal, y se presentan en el activo o el pasivo del balance según la posición neta de cada entidad fiscal.
Los impuestos diferidos se valoran a los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en el periodo durante el cual se realizara el activo y se liquidara el pasivo, sobre la base del tipo impositivo aprobado en la fecha de cierre del balance.

Tratamiento contable de la contribución excepcional sobre los beneficios de las grandes empresas según la Ley de Presupuestos 2025 en Francia

El artículo 48 de la Ley de Presupuestos para 2025 instauró una contribución excepcional sobre el impuesto sobre los beneficios de las grandes empresas. Esta contribución se calcula sobre la media del impuesto sobre sociedades adeudado en Francia para los ejercicios 2024 y 2025. Esta contribución excepcional entra en el ámbito de aplicación de la NIC 12 y se ha registrado íntegramente como gasto en el ejercicio 2025.
Así, el tipo impositivo teórico utilizado para la elaboración de las cuentas consolidadas de 2025 es del 30,98 %, tipo de derecho común aplicable a las filiales francesas cuyo volumen de negocios se sitúa entre 1 y 3 mil milliones de euros.
El Grupo entra en el ámbito de aplicación de la imposición mínima mundial del 15 %, prevista en los artículos 223 VJ y siguientes del Código General de Impuestos (CGI). Tras la aplicación de las reglas de «safe harbour», se concluye que ninguna entidad del Grupo es deudora de un impuesto complementario por el ejercicio 2025.

Conciliación entre los impuestos totales contabilizados y los teóricos

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto consolidado	71 150	63 206
Impuesto sobre beneficios	(22 408)	(23 836)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**93 558**	**87 042**
Tipo impositivo teórico vigente	30,98%	25,83%
IMPUESTOS TEÓRICOS	**28 980**	**22 479**
Diferencias permanentes	2 333	(5 214)
Incidencia de las pérdidas fiscales compensables y otras diferencias temporarias no reconocidas o que anteriormente han estado sujetas a una limitación	(1 843)	4 588
Resultados por puesta en equivalencia	(181)	(31)
Diferencias de tipo impositivo	(6 949)	1 384
Otros	68	630
Impuestos efectivos	**22 408**	**23 836**
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO	**23,95%**	**27,38%**

Impuestos sobre el resultado

	31/12/2025	31/12/2024
Impuestos exigibles	21 722	18 713
Impuestos diferidos	686	5 123
TOTAL	**22 408**	**23 836**

Desglose del impuesto diferido
Año 2025

						SOLDO A 31/12/2025		
	Soldo neto a 1 de enero de 2025	Contabilizados en el resultado neto	Diferencias de conversión y otros	Contabilizados en otros elementos del resultado global	Cambios en el perímetro de consolidación	Saldo antes de compensación	Compensación por esfera fiscal	Activo (Passivo) por impuesto neto
Diferencias temporarias	19 124	2 355	(215)		1 268	22 532		
Provisiones	25 205	(1 580)	(48)		4 057	27 634		
Crédito fiscal	18 726	6 786	(114)		10 249	35 647		
Provisiones para indemnizaciones por fin de vida laboral	15 360	2 025		(100)		17 285		
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**78 415**	**9 586**	**(377)**	**(100)**	**15 575**	**103 099**	**(65 769)**	**37 330**
Inmovilizado	(60 790)	(7 833)	73		(459)	(69 009)		
Provisiones	(16 466)	(2 446)				(18 912)		
Intangible	(14 738)	7	(2)			(14 733)		
Instrumentos financieros	730			(413)		317		
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**(91 264)**	**(10 272)**	**71**	**(413)**	**(459)**	**(102 335)**	**65 769**	**(36 566)**
ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS NETOS	**(12 848)**	**(686)**	**(306)**	**(513)**	**15 116**	**763**	**-**	**763**

Año 2024

						SOLDO A 31/12/2024		
	Soldo neto a 1 de enero de 2024	Contabilizados en el resultado neto	Diferencias de conversión y otros	Contabilizados en otros elementos del resultado global	Cambios en el perímetro de consolidación	Saldo antes de compensación	Compensación por esfera fiscal	Activo (Passivo) por impuesto neto
Diferencias temporarias	17 239	(2 668)	28		4 525	19 124		
Provisiones	15 870	(3 289)	33		12 591	25 205		
Crédito fiscal	13 094	5 582	50			18 726		
Provisiones para indemnizaciones por fin de vida laboral	8 145	474		1 593	5 148	15 360		
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**54 348**	**99**	**111**	**1 593**	**22 264**	**78 415**	**(59 933)**	**18 481**
Inmovilizado	(47 407)	365	(9)		(13 739)	(60 790)		
Provisiones	(10 329)	(5 568)			(569)	(16 466)		
Intangible	31	(19)	1		(14 751)	(14 738)		
Instrumentos financieros	(272)			1 002		730		
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**(57 979)**	**(5 222)**	**(8)**	**1 002**	**(29 059)**	**(91 264)**	**59 933**	**(31 329)**
ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS NETOS	**(3 630)**	**(5 123)**	**103**	**2 595**	**(6 795)**	**(12 848)**	**-**	**(12 848)**

8.8. Existencias

Las existencias se valoran a su coste de adquisición o de producción por parte de la empresa o a su valor neto de realización si es inferior en cada fecha de cierre.

	31/12/2024	Variaciones de perímetro	Variación	Diferencia de conversión	31/12/2025
Materias y otros productos	93 546	3 691	(1 625)	(266)	95 346
Amortizaciones y pérdidas de valor	(2 684)		1 852	25	(807)
EXISTENCIAS	**90 862**	**3 691**	**227**	**(241)**	**94 539**

	31/12/2023	Variaciones de perímetro	Variación	Diferencia de conversión	31/12/2024
Materias y otros productos	56 442	14 746	22 495	(136)	93 546
Amortizaciones y pérdidas de valor	(738)	(209)	(1 699)	(38)	(2 684)
EXISTENCIAS	**55 704**	**14 537**	**20 796**	**(174)**	**90 862**

8.9. Cuentas por cobrar de clientes

Las cuentas por cobrar de clientes se registran en su origen a su valor nominal y, en cada fecha de cierre, se valoran al caste amortizado deduciendo los deterioros por riesgos de impago.

El Grupo aplica el modela simplificado que se define en la NIIF 9 y registra una depreciación de sus cuentas por cobrar de clientes correspondiente a la pérdida crediticia prevista al vencimiento.

	31/12/2025	31/12/2024
Clientes por ventas y prestaciones de servicios - Valores brutos	1 752 237	1 585 184
Depreciación	(26 536)	(20 460)
VALORES NETOS	**1 725 701**	**1 564 724**

A continuación se resumen los vencimientos de clientes

	Total	No vencidos	< 30 diàs	30<60 diàs	60<90 diàs	90<120 diàs	>120 diàs
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a 31/12/2025	1 725 701	1 301 385	162 349	55 493	28 009	12 924	165 541
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a 31/12/2024	1 564 724	1 227 336	135 673	56 563	29 398	10 449	105 305



◥ Vía verde de Quimper-Pluguffan

8.10. Otros activos corrientes

	31/12/2025	31/12/2024
Estado	248 871	255 173
Organismos de la Seguridad Social, deudores	6 385	7 696
Otros deudores	231 441	222 736
Gastos anticipados	23 034	23 540
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	**509 731**	**509 145**



Corazón de ciudad de Vernon ©François Bouriaud

8.11. Tesorería neta

La partida de «Efectivo y equivalentes al efectivo» está formada por las cuentas corrientes bancarias y los equivalentes al efectivo correspondientes a inversiones a corto plazo sometidas a un riesgo insignificante de variaciones de valor. Los equivalentes al efectivo están formados principalmente por cuentas a plazo, cuentas remuneradas y certificados de depósito cuyo vencimiento original no supere los tres meses.

Los valores mobiliarios de inversión se valoran a su valor razonable, de acuerdo con la NIIF 9 «Instrumentos financieros». Las variaciones de valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.

Los descubiertos bancarios se excluyen de la liquidez y se presentan en «Pasivos financieros corrientes».

La Tesorería neta incluye un importe en divisas (principalmente dólar canadiense, dólar estadounidense y dírham marroquí) que asciende a 84,2 millones de euros. Este importe era de 88,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2024.

	31/12/2025	31/12/2024
Inversiones	353 364	313 667
Activos líquidos	246 373	309 700
Tesorería y equivalentes de tesorería	**599 737**	**623 367**
Saldos acreedores bancarios (incluidas titulizaciones)	(402 489)	(400 326)
Saldos bancarios negativos	**(402 489)**	**(400 326)**
TESORERÍA NETA	**197 248**	**223 041**

8.12. Necesidades de activo circulante

	31/12/2025	31/12/2024	Generados por la actividad	Inversiones	Variaciones de perímetro y otras
Existencias	94 539	90 862	256		3 421
Clientes	1 725 701	1 564 724	35 246		125 732
Otros activos	509 731	509 145	(43 904)		44 490
ACTIVO	**2 329 971**	**2 164 731**	**(8 402)**		**173 643**
Proveedores	1 587 923	1 395 871	68 500	(30 757)	154 309
Otros pasivos	1 249 821	1 288 253	(74 432)		36 000
PASIVO	**2 837 744**	**2 684 124**	**(5 932)**	**(30 757)**	**190 309**
(NECESIDADES) / RECURSOS DE ACTIVO CIRCULANTE	**507 773**	**519 393**	**2 470**	**(30 757)**	**16 666**

La variación del capital circulante operativo generó un flujo de tesorería positivo de 2,5 millones de euros.

8.13. Deuda financiera neta

Los préstamos se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable del importe recibido, neto de costes de emisión.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, que tiene en cuenta todos los costes de emisión y cualquier descuento o prima de reembolso.

Deudas por arrendamientos

De conformidad con la NIIF 16 «Arrendamientos», el Grupo valora los pasivos derivados de contratos de arrendamiento partiendo del valor actualizado de los alquileres que se adeudan al arrendador, incluido, en su caso, el precio de ejercicio de una posible opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de que la va a ejercer.

La valoración de estos pasivos puede variar si se revisa la duración del arrendamiento, si se modifica la evaluación sobre el carácter razonablemente seguro del ejercicio de la opción y si se revisan las tasas o índices en que se basan los alquileres.

Los gastos financieros relativos a estos pasivos se registran como gastos financieros en el epígrafe «Coste de la deuda financiera».

Los gastos financieros relativos a estos pasivos se registran como gastos financieros en el epígrafe «Coste de la deuda financiera».

	31/12/2025				31/12/2024			
	Corrientes	No corrientes		Total	Corrientes	No corrientes		Total
		1 à 5 años	+ de 5 años			1 à 5 años	+ de 5 años	
Obligaciones		148 804		148 804		148 205		148 205
Deudas con entidades de crédito	112 348	328 186	24 806	465 340	81 833	262 631	16 396	360 860
Duedas financieras de arrendamiento	37 201	75 215	25 863	138 279	39 535	76 375	24 103	140 013
Otros pasivos fiancieros	2 416	281		2 696	3 381	2 701		6 082
DEUDA BRUTA	**151 965**	**552 486**	**50 669**	**755 119**	**124 749**	**489 912**	**40 499**	**655 160**
Tesorería neta				197 248				223 041
DEUDA NETA				**557 871**				**432 119**
Deuda a tipo fijo	87 032	370 149	34 584	491 764	61 983	262 135	26 864	350 982
Deuda a tipo variable	64 933	182 337	16 085	263 355	62 766	227 777	13 635	304 178

Deuda financiera y flujos de actividades de financiación del estado de flujos de efectivo

De acuerdo con la modificación de la NIC 7 «Estado de flujos de efectivo», y con el fin de poder establecer un vínculo entre los flujos de efectivo procedentes de las actividades de financiación y las variaciones de la deuda neta recogidas en el balance, se presenta información sobre las variaciones de los pasivos separando los flujos de efectivo y los flujos que no repercuten en el efectivo.

			VARIACIONES SIN MOVIMIENTO DE EFECTIVO				
	31/12/2024	Flujo de efectivo	Variaciones de perimetro	Valor razonable	Otros cambios	Diferencia de conversion	31/12/2025
Obligaciones	148 205	200			399		148 804
Deudas con entidades de crédito	360 860	16 129	87 282		2 296	(1 227)	465 340
Duedas financieras de arrendamiento	140 013	(44 628)	586	(47)	42 514	(159)	138 279
Otros pasivos financieros	6 082	(354)	186	(2 908)	(403)	94	2 696
TOTAL	**655 160**	**(28 653)**	**88 054**	**(2 955)**	**44 805**	**(1 292)**	**755 119**

			VARIACIONES SIN MOVIMIENTO DE EFECTIVO				
	31/12/2023	Flujo de efectivo	Variaciones de perimetro	Valor razonable	Otros cambios	Diferencia de conversion	31/12/2024
Obligaciones	149 008				(803)		148 205
Deudas con entidades de crédito	285 980	74 934	769		(847)	24	360 860
Duedas financieras de arrendamiento	85 637	(43 376)	37 733	3 658	56 166	195	140 013
Otros pasivos financieros	4 304	1 458	34	1 244	(33)	(925)	6 082
TOTAL	**524 929**	**33 016**	**38 536**	**4 902**	**54 483**	**(706)**	**655 160**

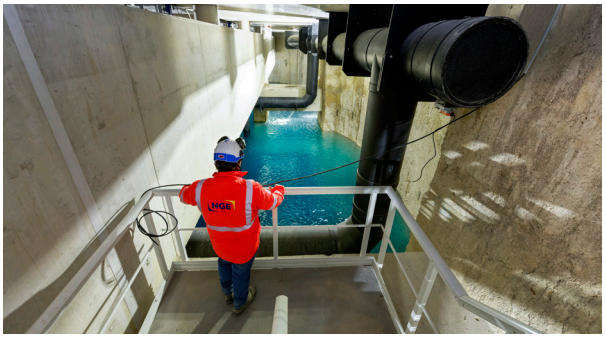
Ratios financieros

En el marco de los créditos corporativos y la emisión de bonos realizada en el mercado Euro PP, el Grupo se ha comprometido a respetar determinados ratios financieros definidos contractualmente.

El 31 de diciembre de 2025, los ratios de obligado cumplimiento son los siguientes:

- Índice de apalancamiento bruto: inferior a 5
- Índice de apalancamiento neto: inferior a 2,5
- Tesorería neta mínima de 100 millones de euros

El 31 de diciembre de 2025, estos ratios se cumplen.



Cuenca del Capitán Gèze en Marsella

8.14. Instrumentos financieros

El Grupo utiliza instrumentas financieros derivados, como contratos de divisas a plazo, permutas de tipos de interés para cubrir los riesgos asociados a los tipos de interés y permutas sobre índices de materias primas. Estas instrumentas financieros derivados se registran a valor razonable.

El 31 de diciembre de 2025, el valor razonable incorpora el riesgo crediticio o el riesgo propio de la entidad de acuerdo con la NIIF 13 «Medición del valor razonable». Estos riesgos se estiman sobre la base de los datos de mercado observables.

Las pérdidas y ganancias derivadas de variaciones del valor razonable de los derivados que no se califican como instrumentas de cobertura se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

El valor razonable de los contratos de divisas a plazo se calcula hacienda referencia a las cotizaciones actuales de los contratos con perfiles de vencimiento similares. El valor razonable de las permutas de tipos de interés se determina haciendo referencia a los valores de mercado de instrumentas similares.

De conformidad con la NIIF 9 «Instrumentas financieros», la consideración de cobertura determina su tratamiento contable:

- Las coberturas de valor razonable cubren la exposición a las variaciones del valor razonable de un activa o pasivo contabilizado, o de un compromiso firme (excepta para el riesgo de tipos de cambio), que es atribuible a un riesgo particular y podría influir en el resultado neto. La ganancia o la pérdida sobre el instrumento de cobertura se reconoce en el resultado neto,
- Las coberturas de flujos de efectivo cubren la exposición a las variaciones de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo particular asociado a un activa o pasivo contabilizado, bien a una operación futura altamente probable o bien al riesgo de tipos de cambio relacionado con un compromiso firme. La parte de la ganancia o la pérdida sobre el instrumento de cobertura que se considera eficaz se contabiliza en «Otros elementos del resultado global»; la ganancia o la pérdida residual sobre el instrumento de cobertura se contabiliza en el resultado neto,
- Las coberturas de una inversión neta en una actividad en el extranjero se contabilizan de manera análoga a las coberturas de flujos de efectivo.

Cobertura del riesgo de tipos, cambio y materias primas:

Los instrumentas financieros derivados utilizados para cubrir la deuda son contratos de permuta u opciones contratadas con entidades financieras lideres. En lo que respecta a los contratos de cobertura de tipos de interés existentes el 31 de diciembre de 2025, el total de la deuda financiera bruta sujeta a un riesgo de tipos de interés sin límite máximo (incluidas las titulizaciones) se eleva a 210 millones de euros, frente a 390 millones de euros el 31 de diciembre de 2024.

A deuda constante el 31 de diciembre de 2025 y teniendo en cuenta los derivados de tipos en cartera en esta fecha, un aumento de 25 puntos básicos de los tipos variables aumentaría los gastos financieros anuales en 557 mil euros debido a las financiaciones a un tipo E3M y E1M con un límite mínima y un nivel del E3M del 2,026% y el E1M del 1.939% el 31 de diciembre de 2025.

			MODO DE DETERMINACIÓN DEL VALOR RAZONABLE				
31/12/2025 Activos y pasivos financieros	**Valor de balance**	**Costo amortizado**	**Valor razonable con cambios en otro resultado integral**	**Valor razonable con cambios en resultados**	**Nivel 1 Precio cotizado en un mercado activo**	**Nivel 2 Modelo con datos de mercado observables**	**Nivel 3 Modelo con datos no observables**
Otros activos financieros	188 406	66 572		121 834			121 834
Cuentas corrientes deudoras	118 445	118 445					
Derivados	1 580		1 580			1 580	
Tesorería y equivalentes de tesorería	599 737	599 737					
Clientes	1 725 701	1 725 701					
Total del activo	**2 633 869**	**2 510 455**	**1 580**	**121 834**	**-**	**1 580**	**121 834**
Empréstitos y otra financiación	752 514	752 514					
Cuentas corrientes acreedoras	38 145	38 145					
Derivados	2 605		2 605			2 605	
Saldos bancarios negativos	402 489	402 489					
Proveedores	1 587 923	1 587 923					
Total del pasivo	**2 783 676**	**2 781 071**	**2 605**	**-**	**-**	**2 605**	**-**

			MODO DE DETERMINACIÓN DEL VALOR RAZONABLE				
31/12/2024 Activos y pasivos financieros	Valor de balance	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1 Precio cotizado en un mercado activo	Nivel 2 Modelo con datos de mercado observables	Nivel 3 Modelo con datos no observables
Otros activos financieros	130 287	24 490		105 797			105 797
Cuentas corrientes deudoras	51 852	51 852					
Derivados	2 686		2 686			2 686	
Tesorería y equivalentes de tesorería	623 367	623 367					
Clientes	1 564 724	1 564 724					
Total del activo	**2 372 916**	**2 264 433**	**2 686**	**105 797**	**-**	**2 686**	**105 797**
Empréstitos y otra financiación	649 648	649 648					
Cuentas corrientes acreedoras	35 108	35 108					
Derivados	5 513		5 513			5 513	
Saldos bancarios negativos	400 326	400 326					
Proveedores	1 395 871	1 395 871					
Total del pasivo	**2 486 466**	**2 480 953**	**5 513**	**-**	**-**	**5 513**	**-**

El valor de los instrumentos de cobertura de tipos se presenta de la forma siguiente:

Valores razonables a 31/12/2025	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Nocional
Permutas de coberturas de flujos de efectivo			220		300 000
Opciones aptas para la contabilidad de coberturas	1 580		61	384	153 702
Cobertura de cambio				16	27 017
Permuta de índices de materias primas				1 924	14 880
TOTAL DE COBERTURA DE RIESGO DE TIPOS, DIVISAS, MATERIAS PRIMAS	**1 580**	**-**	**281**	**2 324**	**495 599**

Valores razonables a 31/12/2024	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Nocional
Permutas de coberturas de flujos de efectivo			1 466		120 000
Opciones aptas para la contabilidad de coberturas	2 655		1 098		199 638
Cobertura de cambio				2 844	26 867
Permuta de índices de materias primas		31	105		16 398
TOTAL DE COBERTURA DE RIESGO DE TIPOS, DIVISAS, MATERIAS PRIMAS	**2 655**	**31**	**2 669**	**2 844**	**362 903**

8.15. Provisiones no corrientes y corrientes

Se contabilizan provisiones cuando el Grupo tiene una obligación actual (jurídica o implícita) ante un tercero resultante de un suceso pasado y cuando es probable que sea necesaria una salida de recursos que incorporen beneficios económicos con el fin de cancelar la obligación y cuando el importe de la obligación puede estimarse de forma fiable. Las provisiones no corrientes comprenden fundamentalmente la parte con un plazo superior a un año de:

- Provisiones para litigios y contenciosos: estas provisiones se destinan a cubrir los litigios, contenciosos y riesgos previsibles de las actividades del Grupo,
- Provisiones para reacondicionamientos de conteras, renovaciones y restauraciones. Se trata de los costes derivados de la restauración de los lugares donde se explotan conteras,
- Indemnizaciones por fin de vida laboral (cf Nota 8.16)

Para la parte a menos de un año, las provisiones corrientes corresponden a las provisiones directamente relacionadas con el ciclo normal de explotación.



◥ Área de juegos y zona deportiva en Hoenheim

Año 2025

	31/12/2024	Aumentos	Disminuciones	Variaciones de perímetro	Diferencia de conversión	31/12/2025
Provisiones para indemnizaciones por fin de vida laboral	56 389	202	(88)			56 503
Provisiones para rehabilitación de canteras	5 796	798	(394)			6 200
Provisiones para contenciosos y litigios	92 962	60 668	(69 087)	11 079	(902)	94 720
Otras provisiones para gastos no corrientes	5 728	368	(3 245)	209	(197)	2 863
Provisions no corrientes	**160 875**	**62 036**	**(72 814)**	**11 288**	**(1 099)**	**160 286**
Provisiones para indemnizaciones por fin de vida laboral (-1año)	3 154	3 007	(3 154)			3 007
Provisiones para contenciosos y litigos (-1año)	4 885	5 726	1 022			11 633
Otras provisiones diversas (puesta en equivalencia)	1 583	548	(3)	(168)		1 960
Provisions corrientes	**9 622**	**9 281**	**(2 135)**	**(168)**	**-**	**16 600**
TOTAL DE PROVISIONES	**170 497**	**71 317**	**(74 949)**	**11 120**	**(1 099)**	**176 886**

Año 2024

	31/12/2023	Aumentos	Disminuciones	Variaciones de perímetro	Diferencia de conversión	31/12/2024
Provisiones para indemnizaciones por fin de vida laboral	29 660	7 904		18 825		56 389
Provisiones para rehabilitación de canteras	5 556	394	(154)			5 796
Provisiones para contenciosos y litigios	47 704	33 104	(26 628)	44 202	(5 420)	92 962
Otras provisiones para gastos no corrientes	1 195	1 377	(3 874)	7 011	19	5 728
Provisions no corrientes	**84 115**	**42 779**	**(30 656)**	**70 038**	**(5 401)**	**160 875**
Provisiones para indemnizaciones por fin de vida laboral (-1año)	1 527	2 647	(2 768)	1 748		3 154
Provisiones para contenciosos y litigos (-1año)	15 670	2 139	(13 615)	691		4 885
Otras provisiones diversas (puesta en equivalencia)	893	836		(146)		1 583
Provisions corrientes	**18 090**	**5 622**	**(16 383)**	**2 293**	**-**	**9 622**
TOTAL DE PROVISIONES	**102 205**	**48 401**	**(47 039)**	**72 331**	**(5 401)**	**170 497**

8.16. Indemnizaciones por fin de vida laboral

Los compromisos relacionados con los planes de pensiones de prestación definida se provisionan en el balance. Se determinan aplicando el método de la unidad de crédito proyectada sobre la base de evaluaciones actuariales efectuadas con motivo de cada cierre anual.

Las hipótesis de cálculo actuarial de los compromisos de jubilación de prestación definida se revisan anualmente. Los efectos de los ajustes de los pasivos netos vinculados a planes de jubilación de prestación definida se registran en «Otros elementos del resultado global». Comprenden fundamentalmente las ganancias y pérdidas actuariales sobre el compromiso resultante de los cambios de hipótesis actuariales y los ajustes relacionados con la experiencia.

Para los planes de prestación definida financiados en el marco de una gestión externa (fondos de pensiones o contratos de seguro), el excedente o déficit de valor razonable de los activos frente al valor actualizado de las obligaciones se contabiliza en el activo o en el pasivo.

Según las disposiciones de la NIC 19 «Retribuciones a los empleados», el gasto reconocido en el resultado de explotación de la actividad comprende el coste de los servicios prestados, así como los efectos de las eventuales modificaciones, reducciones o liquidaciones del plan. El impacto de la desactualización reconocida en el pasivo actuarial y los ingresos por intereses sobre activos de planes se contabilizan en «Otros ingresos y gastos financieros». Los ingresos por intereses sobre activos de cobertura se calculan utilizando la tosa de actualización de la obligación en concepto de planes de prestación definida.

A partir del 1 de enero de 2021, las indemnizaciones de fin de carrera se provisionarán no sobre toda la carrera profesional de los empleados, sino sobre los últimos anos de la carrera que corresponden al límite máximo en la escala de indemnizaciones.

Efectivamente, las escalas tienen un límite máximo a partir de los 32 años de antigüedad para los puestos directivos y 37 años para los no directivos en la edificación y obras públicas, tienen un límite máximo a partir de los 34 años de antigüedad para los puestos directivos y 39 años para los no directivos en conteras y materiales, se definen según unos tramos y tienen un límite máximo a partir de los 40 años de antigüedad para los puestos directivos en la metalurgia, se definen según unos tramos y tienen un límite máximo a partir de los 30 años de antigüedad para los empleados que dependen únicamente del código de trabajo (indemnizaciones legales).

	IAS19R	IAS19R
	31/12/2025	**31/12/2024**
Hipótesis		
Coeficiente de actualización (inflación incluida)	3,65%	3,20%
Tasa de crecimiento salarial	3,19%	3,19%
Evolución de los compromisos		
Compromisos a la apertura	60 492	32 347
Cambios en el perímetro de consolidación		20 451
Coste de los servicios prestados en el período	6 737	2 806
Carga de intereses	2 158	1 976
Adquisiciones / Cesiones		(94)
Pérdidas (ganancias) actuariales por compromisos	(1 425)	6 102
Prestaciones abonadas	(4 197)	(3 096)
COMPROMISOS AL CIERRE	**63 765**	**60 492**
Evolución del activo		
Valor razonable del activo al comienzo del período	950	1 160
Variación del perímetro		122
Ingresos de intereses	152	40
Adquisiciones / Cesiones	3 945	2
Ganancias (pérdidas) actuariales sobre activos	(77)	(67)
Cotizaciones / Prestaciones abonadas	(713)	(307)
VALOR DEL ACTIVO AL TÉRMINO DEL PERÍODO	**4 257**	**950**
Gasto del periodo		
Coste de los servicios prestados en el periodo	3 469	2 844
Coste sin intereses	2 005	1 979
(PROVISIÓN) ACTIVOS DE JUBILACIÓN	**5 474**	**4 823**
Otros elementos del resultado global		
Cúmulo de diferencias actuariales en OCI (otros elementos del resultado global) en la apertura	8 309	2 140
Pérdidas (ganancias) del período generadas en el compromiso	(1 425)	6 169
PÉRDIDAS (GANANCIAS) RECONOCIDAS EN OTROS ELEMENTOS DEL RESULTADO GLOBAL	**6 884**	**8 309**
Evolución de la provisión		
Provisión a la apertura	(59 544)	(31 187)
Cambios en el perímetro de consolidación		(20 573)
(Gastos) Ingresos	(1 990)	(1 521)
Pérdidas y ganancias actuariales generadas	1 348	(6 169)
Adquisiciones / Cesiones	677	(94)
PROVISIÓN AL TÉRMINO DEL PERÍODO	**(59 510)**	**(59 544)**
Sensibilidades		
Coeficiente de actualización		
Compromiso con un aumento del +0,25%	62 052	58 868
Gasto con un aumento del +0,25%	8 190	6 006
Compromiso con una reducción del -0,25%	65 515	62 181
Gasto con una reducción del -0,25%	8 431	6 758



◥ Transporte combinados de Cherburgo



◥ Perú – 8 km de diques

8.17. Otros pasivos corrientes

	31/12/2025	31/12/2024
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	232 857	221 453
Hacienda Pública, acreedora	344 397	350 977
Pasivos del contrato	603 731	607 702
Cuentas corrientes de las sociedades en participación y otras sociedades	38 145	35 108
Otras deudas	30 691	73 013
OTROS PASIVOS CORRIENTES	**1 249 821**	**1 288 253**

8.18. Información sobre los contratos de construcción

8.18.1. Principios contables

El Grupo contabiliza los ingresos y gastos relacionados con contratos de construcción de acuerdo con el método del grado de avance definido por la NIIF 15 «ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes».

En el caso del Grupo, el grado de avance se determina generalmente sobre la base del avance físico o del avance según costes.

En el caso de que las previsiones definitivas pongan de manifiesto un resultado deficitario, se contabiliza una provisión independientemente del grado de avance de la obra, en función de la mejor estimación posible de los resultados provisionales que incorpora, en su caso, los derechos a ingresos complementarios o a reclamación, en la medida en que sean probables y puedan evaluarse de forma fiable. Las provisiones por pérdidas a la finalización se presentan en el pasivo del balance.

Las cuentas a cobrar de clientes representan un derecho incondicional del Grupo a recibir efectivo de parte del cliente cuando se han suministrado los bienes o servicios prometidos en el contrato.

Los activos por contrato representan el derecho del Grupo a obtener una contraprestación a cambio de bienes o servicios suministrados al cliente cuando este derecho depende de otros factores distintos del paso del tiempo; consisten principalmente en facturas pendientes de emitir y ejecuciones de garantías.
Los pasivos por contrato representan las obligaciones del Grupo de suministrar a un cliente bienes o servicios para los cuales se ha recibido una contraprestación del cliente; se trata principalmente de anticipos recibidos e ingresos diferidos.

8.18.2. Activos y pasivos por contrato

El balance consolidado el 31 de diciembre de 2025 comprende los elementos que se enumeran a continuación:

	31/12/2025	31/12/2024
Activos del contrato	**732 869**	**627 739**
de las cuales, Retenciones de garantía	40 005	30 356
Pasivos del contrato	**603 731**	**607 702**
de las cuales, Anticipos recibidos	305 517	294 293

8.18.3. Compromisos asumidos o recibidos en relación con contratos de construcción

En el marco de estos contratos, el Grupo otorga y recibe garantías. El importe de las garantías otorgadas que figura a continuación comprende principalmente las fianzas en contratos de obra emitidas por entidades financieras o aseguradoras.

En millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Retención de garantía	516	485
Anticipo a tanto alzado	465	418
Buen fin	325	302
Garantía de pago	282	214
Rehabilitación de canteras	8	9
Garantía de licitación	59	161
GARANTÍAS CONCEDIDAS	**1 655**	**1 589**
Avales de concurso público	63	60
Garantías proveedores	1	7
GARANTÍAS RECIBIDAS	**64**	**67**

8.18.4. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos representa el volumen de negocios pendiente de realizar en concepto de las obras cuyo contrato ha entrado en vigor (generalmente después de obtener una orden de servicio o el levantamiento de las condiciones suspensivas). Se tiene en cuenta el impacto del tipo de cambio en los contratos internacionales.

En millions d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Actividades regionales multidisciplinares	1 444	1 370
Grandes proyectos	989	1 220
Ferroviaria	1 195	
Ciclo del Agua	1 088	3 720
Filiales nacionales especializadas	1 347	
Internacional	1 574	1 022
TOTAL	**7 638**	**7 332**

8.18.5. Ingresos por actividades operativas

	31/12/2025	31/12/2024
Importe de los ingresos contabilizados en relación con los contratos de construcción durante el ejercicio	4 770 925	4 482 404

8.18.6. Información por segmentos

De acuerdo con la organización del reporting interno del Grupo, la información segmentada se presenta en seis sectores operativos: Regiones Multiactividad, Grandes Proyectos, Ferroviario, Ciclo del Agua, Filiales Nacionales Especializadas e Internacional.

En cumplimiento de la norma NIIF 8 « Sectores operativos », la información por segmentos se presenta conforme a esta estructura. Los datos publicados a 31 de diciembre de 2024 han sido reexpresados para adaptarse a los sectores operativos vigentes en 2025.

En millones de euros	31/12/2025							
	Actividades regionales multidisciplinares	Grandes proyectos	Ferroviario	Ciclo del agua	Filiales nacionales especializadas	Internacional	Eliminaciones	Total
Ingresos por actividades operativas	1 463	339	535	1 069	856	510		4 771
Ventas intersectoriales	12				77		(89)	-
Ventas consolidadas	**1 475**	**339**	**535**	**1 069**	**933**	**510**	**(89)**	**4 771**
Ventas reexpresadas*	**1 475**	**339**	**535**	**1 069**	**933**	**763**	**(89)**	**5 024**
Resultado operativo de la actividad								142,4
Resultado operativo								136,8

* Información adicional que incluye las ventas de empresas adquiridas durante un año completo.

En millones de euros	31/12/2024							
	Actividades regionales multidisciplinares	Grandes proyectos	Ferroviario	Ciclo del agua	Filiales nacionales especializadas	Internacional	Eliminaciones	Total
Ingresos por actividades operativas	1 427	435	462	835	922	401		4 482
Ventas intersectoriales	17				105		(122)	-
Ventas consolidadas	**1 444**	**435**	**462**	**835**	**1 027**	**401**	**(122)**	**4 482**
Ventas reexpresadas*	**1 444**	**435**	**462**	**990**	**922**	**401**	**(122)**	**4 637**
Resultado operativo de la actividad								141,3
Resultado operativo								130,7

* Información adicional que incluye las ventas de empresas adquiridas durante un año completo.

8.19. Otros ingresos de la actividad

La partida de «Otros ingresos de la actividad» engloba las ventas de equipos, los estudios y los cánones.
Esta partida también comprende la parte de los ingresos financieros procedentes de la actividad de NGE Concessions.

	31/12/2025	31/12/2024
Otros ingresos de la actividad	73 473	77 574
Ingresos netos por la venta de material	5 228	3 888
OTROS INGRESOS DE LA ACTIVIDAD	**78 701**	**81 462**

*Las cifras comparativas correspondientes a 2024 han sido ajustadas para tener en cuenta una reclasificación de (13.803) miles de euros de la línea «Otros ingresos y gastos de explotación» a «Otros ingresos de la actividad», con objeto de presentar en términos netos las ganancias o pérdidas por la cesión de activos fijos.

8.20. Gastos externos

	31/12/2025	31/12/2024
Subcontratación	655 385	690 904
Compras no almacenadas	339 910	302 482
Otros servicios (alquiler, interinos, etc.)	1 264 474	1 248 722
GASTOS EXTERNOS	**2 259 769**	**2 242 108**



◥ Instalación de la pasarela de Évreux

8.21. Otros ingresos y gastos operativos

Este epígrafe engloba «Otros ingresos y gastos extraordinarios y poco frecuentes» que el Grupo presenta por separado en su cuenta de resultados para facilitar la comprensión de los resultados de explotación corrientes. Consiste fundamentalmente en gastos y provisiones relacionados con riesgos o litigios que presentan un carácter especifico y una relevancia especial para la actividad ordinaria del Grupo.

En el marco del programa Accionistas NGE, los empleados se benefician de una aportación complementaria. El gasto correspondiente se incluye en gastos operativos. Esta partida agrupa también las eventuales amortizaciones del goodwill y las variaciones de valor razonable de los activos financieros no corrientes.

Al cierre del ejercicio, no se observó ninguna pérdida de valor del goodwill.

Durante el ejercicio, no se observó ninguna pérdida de valor del goodwill.

	31/12/2025	31/12/2024
Coste FCPE NGE Actionnariat	(2 125)	(1 485)
Valor razonable de los activos financieros concesiones	(5 592)	-
Incidencia de variaciones de perímetro	-	(228)
Otros (Costes de adquisiciones / cesiones)	2 117	(8 816)
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS	**(5 600)**	**(10 529)**

8.22. Coste de la deuda financiera neta

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos de tesorería y equivalentes de tesorería	4 230	5 121
Intereses de empréstitos bancarios	(18 199)	(24 060)
Intereses de arrendamiento financiero y otras operaciones de financiación	(21 463)	(20 718)
COSTE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA	**(35 432)**	**(39 657)**

8.23. Otros ingresos y gastos financieros

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos de participación	336	2 148
Otros ingresos y gastos financieros	(6 502)	(2 666)
Diferencia de cambio	(1 037)	(3 398)
OTROS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	**(7 203)**	**(3 916)**

8.24. EBITDA

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado operativo de la actividad	142 377	141 264
Dotaciones netas	167 074	145 564
Valor neto de elementos del activo enajenados	9 773	13 802
EBITDA	**319 224**	**300 630**



◥ Sala Zénith de Toulouse

8.25. Fondos propios y beneficio por acción

Capital social

En la fecha de cierre del balance, el capital esté formado por 4 672 470 acciones y asciende a 37 379 760 euros.

Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los titulares de acciones ordinarias de la sociedad matriz entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo. Para calcular el beneficio diluido por acción, se ajustan el beneficio atribuible a los titulares de acciones ordinarias de la sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones en circulación para incorporar los efectos de todos los instrumentos de fondos propios potencialmente dilusivos.

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto atribuible al Grupo (a)	58 054	57 480
Número medio ponderado de acciones (c)	4 672 470	4 672 470
Número medio ponderado teórico de títulos de fondos propios (e)	4 672 470	4 672 470
RESULTADO POR ACCIÓN (EUROS) (A/C)	**12,42**	**12,30**
RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDO (EUROS) (A/E)	**12,42**	**12,30**

8.26. Operaciones entre partes vinculadas

		31/12/2025		31/12/2024	
En millones de euros	**Tipo**	**Crédito (deuda)**	**Ingreso (gasto)**	**Crédito (deuda)**	**Ingreso (gasto)**
Concesiones y público-privado	Préstamo	62,8	3,7	57,9	3,4
Otras empresas asociadas	Cuenta corriente	16,3	-	7,3	0,2
Órganos de dirección	Coste total	-	(12,0)	-	(10,9)

8.27. Compromisos fuera de balance

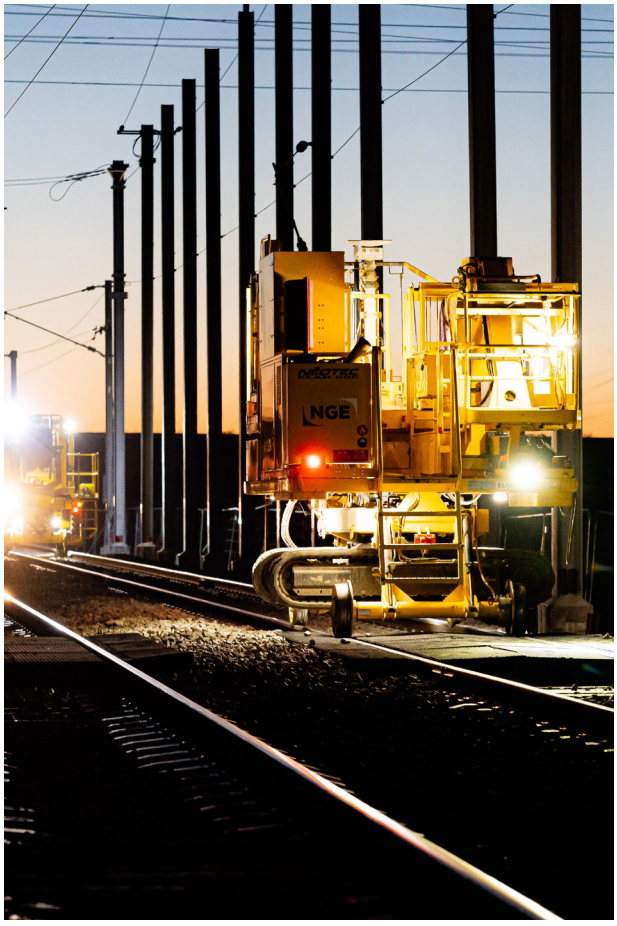
En millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Garantías de mercado	1 655	1 589
Otras garantías	403	407
TOTAL DE COMPROMISOS OTORGADOS	**2 058**	**1 996**
Avales, fianzas y garantías recibidas	145	128
TOTAL DE COMPROMISOS RECIBIDOS	**145**	**128**

8.28. Plantilla media

	31/12/2025	31/12/2024
Directivos	5 405	4 727
Empleados, técnicos y mandos medios	6 885	7 037
Obreros	12 507	11 771
PLANTILLA MEDIA	**24 797**	**23 535**

8.29. Salarios y seguridad social

	31/12/2025	31/12/2024
Remuneración bruta	914 499	852 044
Seguridad Social	459 451	415 228
Participación del personal en los beneficios y el capital	32 721	28 425
TOTAL	**1 406 671**	**1 295 697**
Indemnizaciones por fin de vida laboral (coste de los servicios prestados)	3 469	2 806
GASTOS DE PERSONAL	**1 410 140**	**1 298 503**



CDG Exepress

Lista de sociedades consolidadas

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
NGE	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	504 124 801 00029	Matriz	100	Matriz	100
3S EQUIPEMENTS ROUTIERS	10 Chemin des Caminoles 31120 PORTET SUR GARONNE	SAS	830 505 681 00031	Global	100	Global	100
A2F	1321 Route Nationale 62117 BREBIERES	SAS	510 916 877 00036	Global	100	Global	100
ABTP BIARD	ZA Vallade 24100 BERGERAC	SAS	423 753 565 00013	Global	100	Global	100
AGILIS	245 Allée du Sirocco - ZA la Cigalière IV 84250 LE THOR	SAS	443 222 328 00025	Global	100	Global	100
ALBEA EXPLOITATION	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	538 012 881 00016	Global	100	Global	50
ANGEL	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	813 767 035 00013	Global	100	Global	100
ANIPOLO	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT218170550015	Global	70	-	-
ANTARES PARTICIPATIONS	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	813 767 209 00014	Global	100	Global	100
AQUAENERGIA	101 Genebroekstraat 3581 BERINGEN (BELGIQUE)	SA	423 120 433	Global	79	Global	79
ARENA 86	Palais des congrès du Futuroscope 86360 CHASSENEUIL DU POITOU	SAS	853 313 443 00022	Equivalencia	17,5	Equivalencia	17,5
ARGEA	50 Avenue Georges Lecointe 1180 BRUXELLES (BELGIQUE)	SA	420 191 528	Global	80,3	Global	80,3
ARNET S.A	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT219442070016	Global	70	-	-
ASSISTANCE TECHNIQUE CONSTRUCTION ET MATERIAUX (ATCM)	11 ZA des Vignerolles 13330 PELISSANNE	SAS	479 104 176 00025	Global	100	Global	100
ASTER ENERGIE SOLAIRE	146 rue Paradis 13006 MARSEILLE	SAS	927 617 977 00016	Equivalencia	20	-	-
ASTRE	295 rue Fontfillol, Lot B, ZAC des Cadau 81370 SAINT-SUPLICE-LA-POINTE	SAS	937 748 044 00016	Global	100	Global	100
ATELIER	60, quai du nouveau port 71300 MONTCEAU-LES-MINES	SAS	811 342 146 00016	Equivalencia	14,4	Equivalencia	23
ATOSCA EXPLOITATION	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	911 752 095 00016	Global	50	Global	50
ATSOUDEUR	144 chemin des Bauquières 83590 GONFARON	SAS	753 138 528 00017	Global	100	-	-
AUDE AGREGATS	Chemin de la Caunette 11600 LASTOURS	SAS	304 636 137 00024	Global	35	Global	35
AUDE BETON PREFA	ZA Batipôle 11300 ST MARTIN DE VILLEREGLAN	SAS	908 197 981 00016	Global	35	Global	35
AUDE RECYCLAGE	RN 113 Montorgueil 11000 CARCASSONNE	SAS	798 494 621 00013	Equivalencia	17,3	Equivalencia	17,3

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
AVANZIT TECHNOLOGIE	3, Rue Zerhoun Souissi 10220 RABAT (MAROC)	SA de droit marocain	RCS Rabat 53435	Global	100	Global	100
BARAZER TP	Rue Jean Brito - ZA de Restavy 56240 PLOUAY	SAS	353 607 294 00041	Global	100	Global	100
BERENGIER DEPOLLUTION	457 Route de Saint-Augustin 49170 SAINT GERMAIN DES PRES	SAS	413 395 104 00057	Global	100	Global	100
BERGERAC MATERIAUX ET VALORISATION	Rue Louis Armand ZI de Camp Réael 24106 BERGERAC	SARL	812 720 415 00015	Equivalencia	25	Equivalencia	25
BROCARD	11 rue Camille DESMOULINS 92130 Issy-les-Moulineaux	SAS	991 284 639 00010	Global	100	-	-
CALCAIRES CATALANS	Route d'Opoul - Sarrat de la traverse 66600 SALSES LE CHÂTEAU	SAS	791 851 900 00013	Global	50	Global	50
CALCAIRES DU BITERROIS	Lieudit Garrigue de Bayssan 34500 BEZIERS	SAS	514 743 574 00014	Equivalencia	50	Equivalencia	50
CALCAIRES DU DIJONNAIS	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	788 588 358 00010	Global	75	Global	75
CAMBROLAN	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SAS	RUT219856390015	Global	70	-	-
CAMEROUNAISE DE CONSTRUCTION DE BARRAGE NACHTIGAL	ZI MAGZI – BONABERI BP / 3 124 DOUALA (CAMEROUN)	SAS	M071819212744A	Operación conjunta	35	Operación conjunta	35
CARAMINER S.A.	Luis Alberto de Herrera 3255, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT218362190017	Operación conjunta	45,9	Operación conjunta	27
CARRIERE DE BAYSSAN	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	413 838 020 00043	Global	100	Global	100
CAZAL	8 Zone de Cardona 11410 SALLES-SUR-L'HERS	SAS	313 211 864 00027	Global	100	Global	100
CEDRA	11 rue Camille DESMOULINS 92130 Issy-les-Moulineaux	SAS	500 808 845 00035	Global	100	Global	100
CIE TRAVAUX HYDRAULIQUES DU MAGHREB (CTHM)	Zone Industrielle Ain Atiq BP 5013 TEMARA RABAT (MAROC)	SA	RCS Temara 133173	Global	80,3	Global	80,3
CIEMA	Parc de la Chenaie, rue Charles Darwin 62320 ROUVROY	SAS	351 764 519 00036	Global	80,3	Global	80,3
CLAISSE ENVIRONNEMENT	4 rue Gambetta 59350 SAINT-ANDRE-LEZ-LILLE	SAS	887 280 923 00038	Global	80,1	Global	80,1
CONDUITES ET CANALISATIONS ATLANTIQUE	ZAC de Malabry, 2 rue de Lorraine 44240 LA CHAPELLE-SUR-ERDRE	SAS	402 809 016 00072	Global	80,3	Global	80,3
CORREZE ENROBES	ZI Tulle Est 19000 TULLE	SARL	400 002 218 00016	Equivalencia	43	Equivalencia	43
COUVRACIER	1 allée des Aulnes 88000 EPINAL	SASU	991 304 379 00019	Global	100	-	-
DANIEL TP	Zone Artisanale 35330 MERNEL	SAS	879 860 211 00025	Global	100	Global	100
DES DEMAIN	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SASU	951 346 345 00014	Global	100	Global	100

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
DIN'ERGIE	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	982 559 833 00016	Global	89,9	-	-
DPSM	ZA de Marignac, Route de Lavaur 31850 MONTRABE	SA	337 536 254 00044	Global	79,3	Global	79,3
EGENIE	295, rue Fontfillol Lot B - ZAC des Cadaux 81370 SAINT SULPICE	SAS	440 856 292 00022	Global	100	Global	100
EGYFRAIL	62 Ahmed Afifi St. - Media City AGOUZA (EGYPTE)	SA	54517	Global	49	Global	49
EHTP	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	439 987 405 00024	Global	100	Global	100
EHTRE PAYSAGE	2 chemin Rural Dit des Tourelles 62123 WARLUS	SAS	829 050 129 00024	Global	100	Global	100
ELEMENT TERRE	17 rue Georges Melies 95240 CORMEILLES-EN-PARISIS	SAS	820 122 323 00034	Global	100	-	-
ENROBES DU DIJONNAIS	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT ETIENNE DU GRES	SAS	979 473 816 00010	Global	85	Global	85
ENTREPRISE TARDY	21 Route de Saint Bonnet 17150 MIRAMBEAU	SARL	340 669 415 00028	Global	100	Global	100
ERBIUM	2247 Voie de l'Orée 27100 VAL DE REUIL	SAS	819 099 169 00032	Global	50	Global	50
ERCTP	Zone Industrielle, 30 Avenue Benoit Frachon 24330 BOULAZAC ISLE MANOIRE	SAS	551 980 469 00029	Global	80,3	Global	80,3
ESPACES VERTS DU MIDI	Chemin du Pont de Lunel 34400 LUNEL	SAS	333 822 856 00048	Global	100	Global	100
EXTER	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	453 453 045 00016	Global	50	Global	50
FONCIERE DES ALPILLES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	401 065 321 00036	Global	100	Global	100
FORADOUR	Zone Artisanale e Laouranne 40250 MUGRON	SAS	343 658 779 00032	Global	100	Global	100
FRANZETTI COTE D'IVOIRE	Z.I. Koumassi – B.P. 1724 01 ABIDJAN (COTE D'IVOIRE)	SA	CI-ABJ-01- 1984-B14-80234	Global	80,3	Global	80,3
FRASCA	12, rue Eugène Freyssinet 77500 CHELLES	SAS	572 062 859 00036	Global	100	Global	100
FUTURARENA	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	852 864 404 00011	Global	99,9	Global	99,9
FVF	Chemin du Corps de Garde 77500 CHELLES	SAS	483 288 163 00015	Global	100	Global	100
GANTELET GALABERTHIER	40, rue Lucette et René Desgrand 69100 VILLEURBANNE	SAS	956 500 797 00025	Global	80,3	Global	80,3
GARLABAN FINANCES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	834 178 394 00013	Global	100	Global	100
GECITEC	Parc de la Chenaie, rue Charles Darwin 62320 ROUVROY	SAS	334 612 900 00061	Global	80,3	Global	80,3
GIE AQUAENERGIA	23-25-ZAC François Ory, 23 avenue du docteur Lannelongue 75014 PARIS 14	GIE	941 423 337 00018	Global	86,2	-	-

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
GIE SADERTELEC	251 Boulevard Mireille Lauze 13010 MARSEILLE	GIE	792 602 278 00014	Global	80,3	Global	80,3
GME ENROBES	PA du Peuras - 498 Avenue du Peuras 38210 TULLINS	SAS	843 958 505 00011	Global	54	Global	54
GMS ENROBES	PA du Peuras - 498 Avenue du Peuras 38210 TULLINS	SAS	482 029 303 00021	Global	54	Global	54
GRANULATS DE L'EST	8 Chemin Barbier 97412 BRAS PANON	SAS	800 730 673 00020	Equivalencia	37,5	Equivalencia	37,5
GRINOR	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT212844680016	Global	70	-	-
GT CANALISATION	16 rue Ernest Sylvain Bollee 72230 ARNAGE	SAS	415 127 273 00019	Global	80,3	Global	80,3
GUIGUES	86 Chemin de la Commanderie 13015 MARSEILLE	SAS	072 802 911 00015	Global	80,3	Global	80,3
GUINTOLI	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	447 754 086 00018	Global	100	Global	100
HOLDING MAURI	1 Route de Carcassonne 11250 COUFFOULENS	SAS	418 598 306 00011	Global	35	Global	35
HUMBERT	ZAC de l'Aubiniere, 7 rue du Rocher 49800 TRELAZE	SAS	057 201 378 00080	Global	80,3	Global	80,3
IMMO MAG	Ham La Blanche 59270 BAILLEUL	SCI	343 651 071 00015	Global	80,3	Global	80,3
INTENCITY	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	951 057 694 00014	Equivalencia	50	Global	50
IRVE INVEST	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	907 786 305 00017	Global	100	Global	100
JAUMONT FINANCES	Ecart de Saint Hubert 57360 MALANCOURT LA MONTAGNE	SAS	801 465 352 00020	Global	89,6	Global	89,6
LA CHAMPENOISE	La Champagne 24270 SAINT-CYR-LES-CHAMPAGNES	SAS	307 013 938 00013	Global	100	Global	100
LA SAGNE AMENAGEMENT	26 Rue Aristide Boucicaut 11100 NARBONNE	SAS	852 897 537 00019	Equivalencia	20	Equivalencia	20
LAGARRIGUE	Place de la République 12300 FIRMI	SAS	426 680 187 00017	Global	100	Global	100
LES CARRIERES DES PUYS	Lieu-Dit Pissouladas RD 986, 63230 SAINT-PIERRE-LE-CHASTEL	SAS	488 725 995 00010	Equivalencia	30	Equivalencia	30
LES LIANTS DE L'ESTUAIRE	Zone Industrielle du Havre Sandouville 76430 SAINT ROMAIN DE COLBOSC	SARL	344 110 572 00015	Equivalencia	39	Equivalencia	39
LOSANGE EXPLOITATION	2247 Voie de l'Orée 27100 VAL DE REUIL	SAS	831 268 156 00039	Operación conjunta	43	Operación conjunta	43
LPF TP	22 Rue Emile Combes 33270 FLOIRAC	SAS	433 689 510 00033	Global	100	Global	100
LSO	Lacombe 19100 BRIVE LA GAILLARDE	SAS	381 801 844 00014	Global	100	Global	100
MAINTENANCE TARBES CONTOURNEMENT	30, avenue de Larrieu 31081 TOULOUSE Cedex 1	SAS	523 458 529 00014	Equivalencia	50	Equivalencia	50

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
MATERIAUX ENROBES DU HAUT RHIN	Lieu-Dit Obere Hart 68890 REGUISHEIM	SAS	379 170 368 00037	Equivalencia	23	Equivalencia	23
MATERIAUX ENROBES DU PASTEL	146 Route de Graulhet 81600 BRENS	SAS	920 130 580 00011	Equivalencia	49	Equivalencia	49
MAURI	1 Route de Carcassonne 11250 COUFFOULENS	SAS	302 221 445 00018	Global	35	Global	35
MEDRAIL LIMITED	1603 API World Tower, Sheikh Zayed Road DUBAI (UAE)	SA	OF2978	Global	50	Global	50
MIANE VINATIER	ZI de Beauregard, rue Eugène Freyssinet 19100 BRIVE LA GAILLARDE	SAS	675 520 241 00018	Global	80,3	Global	80,3
MIRE	12, rue Eugène Freyssinet 77500 CHELLES	SAS	432 623 130 00049	Global	100	Global	100
MISTRAL FINANCES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	812 189 512 00013	Global	100	Global	100
MONESTIER FINANCES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	834 174 641 00011	Global	100	Global	100
MONTBRAND DEVELOPPEMENT	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SCCV	902 847 680 00011	Global	95	Global	95
MULLER TP	Domaine de Sabré 57420 COIN-LES-CUVRY	SAS	447 754 235 00037	Global	100	Global	100
NGAÏA	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	939 574 943 00014	Equivalencia	40	-	-
NGE AIRPORTS	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	821 232 956 00010	Global	100	Global	100
NGE AUTOROUTES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	834 152 001 00014	Equivalencia	10	Equivalencia	10
NGE BATIMENT	Zone Artisanale 35330 MERNEL	SAS	950 033 555 00026	Global	100	Global	100
NGE CONCESSIONS	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	789 270 360 00017	Global	100	Global	100
NGE CONCESSIONS A69	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	892 381 955 00012	Global	100	Global	100
NGE CONTRACTANT INC.	3500-800 rue du Square-Victoria Montréal Québec H4Z1E9 (CANADA)	INC.	1175871988	Global	100	Global	100
NGE CONTRACTING	20, rue de Caumartin 75009 PARIS	SAS	789 570 009 00017	Global	100	Global	100
NGE CONTRACTING COTE D'IVOIRE	ABIDJAN MARCORY BIETRY, Zone 4 Boulevard de Marseille ABIDJAN (COTE D'IVOIRE)	SAS	2018B32375	Global	100	Global	100
NGE CONTRACTING LLC	Rufaa Tower, Al Meena Street DOHA (QATAR)	SARL	CR no/24722	Global	69,8	Global	69,8
NGE CONTRACTING Ltd	30 Independent Place, London E8 2HE LONDON (ROYAUME-UNI)	SARL	10056562	Global	100	Global	100
NGE CONTRACTING MAROC	Rue n°3-n°6 Quartier Oasis 20420 CASABLANCA (MAROC)	SA de droit marocain	RCS Casablanca 89363	Global	100	Global	100
NGE CONTRACTING SENEGAL	Immeuble de la Prévoyance Assurance, Route des Almadies – Lot n°22 DAKAR (SENEGAL)	SAS	SN DKR 2021 B 12964	Global	100	Global	100

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
NGE CONTRACTING URUGUAY	1429 Circunvalacion Durango 2D MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	217 540 230 011	Global	100	Global	100
NGE ENERGIES SOLUTIONS	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	513 027 821 00018	Global	100	Global	100
NGE EXPLOITATION	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	907 786 750 00014	Global	100	Global	100
NGE EXPLOITATION AUTOROUTES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	983 383 258 00016	Global	100	Global	100
NGE FIBRE	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	834 181 893 00019	Equivalencia	10	Equivalencia	10
NGE FONDATIONS	29, rue des Tâches 69800 SAINT-PRIEST	SAS	348 099 987 00029	Global	100	Global	100
NGE GENIE CIVIL	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	487 469 330 00012	Global	100	Global	100
NGE IMMOBILIER	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	821 229 911 00010	Global	100	Global	100
NGE IMMOBILIER CAP50	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	980 855 829 00019	Global	100	Global	100
NGE INFRANET	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	501 241 624 00045	Global	100	Global	100
NGE INGENIERIE	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SARL	438 395 071 00048	Global	100	Global	100
NGE PAYSAGES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	487 505 018 00027	Global	100	Global	100
NGE ROUTES	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	676 820 137 00278	Global	100	Global	100
NGE TMF	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	908 462 773 00015	Global	100	Global	100
NGE TRANSITIONS	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	892 318 148 00012	Global	100	Global	100
NICOLO	26 Chemin de la Glacière 06200 NICE	SAS	408 822 757 00030	Global	100	Global	100
NOVA 14	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	928 903 269 00019	Equivalencia	49	Equivalencia	49
OFFROY	12 rue Eugène Freyssinet 77500 CHELLES	SAS	745 751 693 00037	Global	100	Global	100
OLICHON	Rue Jules Védrines, ZI de Keryado 56100 LORIENT	SAS	865 500 052 00010	Global	100	Global	100
P2R	4, rue des Frères Lumières 69330 MEYZIEU	SARL	421 063 074 00023	Equivalencia	21,5	Equivalencia	21,5
PASS	22 bis, rue de Romainville 03300 CUSSET	SAS	401 528 971 00013	Global	100	Global	100
PEPINIERES GUIRAUD	Chemin du Pont de Lunel – RN 113 34400 LUNEL	SARL	388 952 731 00015	Global	100	Global	100
PERRIER	8 rue du Château 08300 RETHEL	SAS	786 320 713 00021	Global	80,3	Global	80,3

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
PLATE-FORME	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	443 642 731 00014	Global	100	Global	100
PLATEFORME MAROC FORMATION	CASABLANCA Zone Industrielle Sapino - Lot 854 20240 NOUACEUR (MAROC)	SARL	RCS Casablanca 342857	Global	100	Global	100
PLIWEN	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT216132860014	Global	70	-	-
PONTIGGIA	7 Rue de Sélestat 68180 HORBOURG-WIHR	SAS	380 722 504 00020	Global	100	Global	100
PORT D'ARLES	22 avenue de la Première Division Française Libre 13104 ARLES	SAS	942 088 253 00011	Equivalencia	35	-	-
QUERFLEX	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SAS	RUT219856110012	Global	100	-	-
REHACANA	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	501 698 153 00019	Global	100	Global	100
REVAMA	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	879 955 326 00019	Global	100	Global	100
ROC'S	9, rue Sully Prud'hommes - ZI N°3 97420 LE PORT	SAS	352 272 439 00030	Global	100	Global	100
SABLIERE DE LA SALANQUE	Sarrat de la Traverse - Route d'Opoul D5 66600 SALSES LE CHÂTEAU	SAS	624 200 804 00042	Global	50	Global	50
SABLIERES DE BRAM (Les)	Lieu-dit Le Pigné 11290 MONTREAL	SAS	521 103 507 00021	Global	67,5	Global	67,5
SACEEM	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT210002980010	Global	70	-	-
SACEEM CONSTRUCCIONES DEL PERU	Calle amador Merino Reyna 295, LIMA (PEROU)	SA	RUT20610997504	Global	70	-	-
SACEEM PARAGUAY	Avenida Aviadores del Chaco 2050 Edificio WTC Torre 3 piso 10, ASUNCION (PARAGUAY)	SA	RUT800959108	Global	70	-	-
SACEEM ZF	PDC ruta 101 KM 23,500 Canelones, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT215226330010	Global	70	-	-
SACCOT	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT210291800017	Global	70	-	-
SADE CGTH	23-25-ZAC François Ory, 23 avenue du docteur Lannelongue 75014 PARIS 14	SA	562 077 503 02584	Global	80,3	Global	80,3
SADE CGTH SRL	Bld Stefan Cel Mare n°141/1 of 2 CHISINAU (MOLDAVIE)	SRL	101 360 0039 03	Global	80,3	Global	80,3
SADE INGENIERIE SRL	5 Blv Dimitrie Pompeiu DISTRICT BUCHAREST (ROUMANIE)	SRL	833 223 316 00013	Global	80,3	Global	80,3
SADE MONACO	13 Boulevard Princesse Charlotte 98000 (MONACO)	SA	91S02705	Global	80	Global	80
SADE SENEGAL S.A.	8, rue des Pères Maristes BP 3397 – DAKAR (SENEGAL)	SA	SN-DKR-1999-B-2021	Global	80,3	Global	80,3
SAGE S RAIL	295, rue Fontfillol – ZAC Les Cadaux 81370 SAINT SULPICE	SAS	532 596 418 00022	Global	100	Global	100
SCCV BRIGNOLES LIBERTE LOT2	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SCCV	852 279 355 00014	Global	100	Global	100

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
SCI ALLIANCE	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SCI	988 668 083 00013	Global	100	-	-
SCI CD5	8 Rue de la Martinique 68270 WITIENHEIM	SCI	793 668 054 00018	Global	100	Global	100
SCI DE LA COMBE NOIRE	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SCI	353 301 203 00058	Global	100	Global	100
SCI EUROMAG	23-25-ZAC François Ory, 23 avenue du docteur Lannelongue 75014 PARIS 14	SCI	401 411 517 00022	Global	80,3	Global	80,3
SCI LA SALANQUE	Route d'opoul 66600 SALES-LE-CHÂTEAU	SCI	479 466 245 00038	Global	50	Global	50
SCI LES CADAUX	295, rue Fontfillol Lot B – ZAC Les Cadaux 81370 SAINT SULPICE	SCI	749 935 904 00021	Global	100	Global	100
SCI LES JUMEAUX	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SCI	320 090 624 00042	Global	50	Global	50
SCI PONTI	8 Rue de la Martinique 68270 WITIENHEIM	SCI	497 637 074 00012	Global	100	Global	100
SDBE	20, rue de Caumartin 75009 PARIS	SAS	419 921 200 00038	Global	100	Global	100
SEGAUTO	Parc d'activités de Laurade 13103 SAINT-ETIENNE-DU-GRES	SAS	513 027 920 00018	Global	100	Global	100
SEHB	730, rue de la Calatière - ZI Ouest 01100 VEYZIAT	SAS	799 786 496 00015	Global	80,1	Global	80,1
SERFOTEX	457 Route de Saint-Augustin 49170 SAINT GERMAIN DES PRES	SAS	402 969 117 00041	Global	100	Global	100
SET	Parc de la Chenaie, rue Charles Darwin 62320 ROUVROY	SAS	338 452 402 00039	Global	80,3	Global	80,3
SETHA	144 Avenue Henri Barbusse 93000 BOBIGNY	SA	301 291 738 00021	Global	80,3	Global	80,3
SEVAMAT	66 rue Jean Jacques Rousseau 94200 IVRY-SUR-SEINE	SAS	982 008 831 00017	Equivalencia	40	Equivalencia	40
SEZAME	Mairie d'Eyguières – Rue du Couvent 13430 EYGUIERES	SEMOP	909 618 894 00010	Equivalencia	29	Equivalencia	29
SFDE TRAVAUX	26 rue Denis Papin 95280 JOUY-LE-MOUTIER	SAS	434 010 070 00036	Global	80,3	Global	80,3
SGL	Le Griffolet 19270 USSAC	SAS	424 034 056 00020	Global	95	Global	95
SIFEL	12, rue Eugène Freyssinet 77500 CHELLES	SAS	385 045 091 00035	Global	100	Global	100
SLD TP	610, rue Marie Marvingt 54200 TOUL	SAS	329 702 773 00030	Global	100	Global	100
SMTP	ZI en Jacca, 14 chemin de Garrabot 31170 COLOMIERS	SAS	310 083 381 00023	Global	80,2	Global	80,2
SNA - PROSPERI	366 Boulevard du Mercantour 06200 NICE	SAS	338 905 896 00019	Global	80,3	Global	80,3
SOC	Avenue de Pagnot - Lieudit Magudas 33160 SAINT-MEDARD-EN-JALLES	SAS	449 336 924 00013	Global	100	Global	100

				31/12/2025		31/12/2024	
Sociedades	**Domicilio social**	**Forma jurídica**	**N° de identificación**	**Método**	**% de participación**	**Método**	**% de participación**
SOCAL	ENGAY, 11400 LABECEDE LAURAGAIS	SAS	382 184 315 00010	Global	100	Global	100
SOCIETE DES ENROBES CLERMONTOIS	ZAC du Chancet 63530 VOLVIC	SAS	812 397 602 00010	Equivalencia	20	Equivalencia	20
SOCIETE DES ENROBES GENEVOIS	PA du Peuras - 498, avenue du Peuras 38210 TULLINS	SAS	808 303 044 00016	Global	42,5	Global	40
SOCIETE J. ROCHE	15 rue Jean Jaures 69330 MEYZIEU	SARL	312 056 112 00021	Global	80,3	Global	80,3
SOMEC	979 chemin du Châtelard 01310 SAINT-REMY	SAS	771 200 680 00037	Global	80,3	Global	80,3
SUD TP2	738 avenue des chassens 13120 GARDANNE	SAS	380 265 009 00023	Global	100	Global	100
TCP RAIL Inc	Avenida Domingo Diaz – Entrada a Brisas DISTRITO DE SAN MIGUELITO (PANAMA)	SA	725 166	Global	50	Global	50
TEM FERRO	Chemin du Corps de Garde 77500 CHELLES	SNC	843 264 342 00018	Operación conjunta	50	Operación conjunta	50
TP LYAUDET	ZA la Courtine 63820 SAINT-JULIEN-PUY-LAVEZE	SAS	343 940 490 00018	Global	100	Global	100
TPRN	156/220, rue des Famards 59273 FRETIN	SAS	332 346 857 00029	Global	100	Global	100
TRNVC14	3 allée de Grenelle 92130 ISSY LES MOULINEAUX	SAS	982 796 658 00010	Operación conjunta	25	Equivalencia	25
TSO	Chemin du Corps de Garde 77500 CHELLES	SAS	747 252 120 00015	Global	100	Global	100
TSO CAN INC.	90 Adelaide Street, Suite 600, M5H 3V9 TORONTO, ONTARIO (CANADA)	SA	1000622002	Global	100	Global	100
TSO CATENAIRES	Chemin du Corps de Garde 77500 CHELLES	SAS	432 455 764 00014	Global	100	Global	100
TSO RAIL SAS	Zone industrielle Sapino 20240 NOUACEUR (MAROC)	SAS	RCS Casablanca 673195	Global	100	-	-
TSO SIGNALISATION	Chemin du Corps de Garde 77500 CHELLES	SAS	817 401 581 00019	Global	100	Global	100
TSO-NGE MEXICO	Avenida Insurgentes sur NO.813 – Piso 2 Desp. 201-8 – Colonia Napoles (MEXIQUE)	SA	TME1407028Q5	Global	100	Global	100
VAGLIO LUX	35 B Rue des Trois Canton L 3961 EHLANGE (LUXEMBOURG)	SA	B73.532	Global	89,6	Global	89,6
VAGLIO SAS	Ecart de Saint Hubert 57360 MALANCOURT LA MONTAGNE	SAS	302 638 424 00028	Global	89,6	Global	89,6
VENTECITO	Brecha 572, MONTEVIDEO (URUGUAY)	SA	RUT216777200014	Global	70	-	-

Responsable de la publicación: NGE, Dirección Financiera • **Redacción:** Agnès Rippert • **Coordinación:** Agnès Rippert, Eric Michel, Florent Audibert, Sammy Mehigueni • **Dirección artística:** Laurence Soler • **Creditos de las fotografías:** BPL & Associés / Boudier Images, MAMP / François Bouriaud / Cabinet d'architecture Lambert-Lenack / Marc Chesneau / Rémi Ciot / Cyril Cortez / Jean-Marc Detienne / Elite Drone / Drone Alpes / Jules Despretz / Nicolas Gandia / Cyril Garrabos / Adeline Justamon / Kaptis-SJM / Le Havre Seine Métropole / Alex Monteux / Jean-Philippe Moulet / Nieto Sobejano Arquitectos / R Craft Visuals / Richez Associés / Olivier Roche / Sade / Mathieu Semail / Valérie Semensatis / Uniprod / Vinci Construction Grands Projets / Christophe Voegele / Zetruc Todos los derechos reservados • **Impressión:** Imprimerie Lacroix, Imprim'Vert - Impreso en papel reciclado con certificado PEFC - Abril 2026

www.nge.fr

Parc d'activités de Laurade
Saint-Étienne-du-Grès, CS60009
13156 Tarascon Cedex
Tél. : +33 (4) 90 91 60 00

Síganos en las redes sociales