



INFORME de GESTIÓN 1S2018



**Servicios
Medioambientales**



Agua



Infraestructuras



FCC gana el concurso de ampliación del tramo I y II de la carretera Interamericana (Panamá)

1. HECHOS RELEVANTES	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	5
5. BALANCE DE SITUACIÓN	10
6. FLUJOS DE CAJA	13
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	15
8. DATOS DE LA ACCIÓN	23
9. RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S18	23
10. AVISO LEGAL	26
11. DATOS DE CONTACTO	27

1. HECHOS RELEVANTES

FCC Construcción gana dos contratos viales en Panamá por 892 millones de dólares

El pasado junio el consorcio conformado por FCC Construcción y CICSA resultó ganador del concurso para la ampliación del segundo tramo de la carretera Interamericana en Panamá, con un presupuesto de 349 millones de dólares. La obra será ejecutada por FCC Americas, sociedad participada al 50% por FCC Construcción y Cicsa, respectivamente. A éste contrato se suma el obtenido por el mismo consorcio para la ampliación del tramo I y con un presupuesto de 543 millones de dólares, anunciado previamente. Ambos proyectos suponen la ampliación de carriles de la vía existente, posibilitando así una mejor interconexión con otras vías de comunicación y una más fluida circulación del tráfico. Ambas actuaciones suponen trabajos sobre una longitud superior a 50 kilómetros con un plazo de ejecución superior a 20 meses.

De este modo el volumen de contratación del área en el primer semestre del año asciende hasta superar los 1.300 millones de euros, 2,5 veces superior a igual periodo del ejercicio pasado.

FCC avanza en el perfeccionamiento de la venta del 49% de Aqualia a IFM por 1.024 millones de euros

El pasado marzo FCC suscribió el acuerdo para la venta a IFM Global Infrastructure Fund de una participación minoritaria del capital de la cabecera del área de Agua, FCC Aqualia. Los principales aspectos de la operación son: (i) El porcentaje de adquisición es de un 49% del capital de la filial, con lo que el Grupo FCC mantendrá su control. (ii) El precio a pagar por IFM por el 49% de Aqualia asciende a 1.024 millones de euros, con lo que la operación supone un valor por el 100% del capital de Aqualia de 2.090 millones de euros. (iii) El cierre de la operación está sujeta a las condiciones precedentes habituales (competencia, autorización de entidades financieras...). (iv) El principal destino de los fondos a recibir será la reducción del endeudamiento financiero y en menor medida para atender otras necesidades corporativas del grupo. (v) FCC Aqualia, como cabecera del área de Agua prevé la continuidad de su estrategia actual, el mantenimiento de sus operaciones y relaciones comerciales (administraciones públicas, clientes privados, proveedores...), el fortalecimiento y desarrollo de nuevos mercados con la participación activa y sinergias derivadas de la incorporación del nuevo socio y la permanencia del equipo directivo.

La operación se espera completar en los próximos meses, una vez cumplidos las autorizaciones regulatorias y procedimientos propios de estas transacciones.

FCC Medio Ambiente ganadora del "Awards in Recycling&Waste management 2018"

El pasado mes de mayo la planta de reciclaje re3, que gestiona los residuos urbanos de diversos municipios en el Reino Unido, ha resultado ganadora en la categoría al "mejor uso del diseño y la tecnología en un centro de gestión de residuos" en los prestigiosos premios Let's Recycle 2018 "Awards for Excellence in Recycling and Waste Management" (excelencia en reciclaje y gestión de residuos). En los mismos se reconoció a re3 por sus esfuerzos para aumentar la recuperación de residuos reutilizados, especialmente plástico. Las inversiones incluyeron una actualización de la instalación con la obtención de niveles muy elevados de recuperación.

Aqualia obtiene sus primeros contratos en Panamá y Omán

El Ministerio de Salud de Panamá ha elegido la propuesta de Aqualia para el diseño, construcción, operación y mantenimiento de la planta de aguas residuales de Arraiján Este. El proyecto, valorado en cerca de 75 millones de euros, supone el primero del área de Agua en el país centroamericano. Asimismo, el pasado mes de febrero la sociedad mixta SAOC, integrada por Aqualia y la empresa pública Majis Industrial Services, del Oman Investment Fund lograron el contrato para desarrollar y gestionar durante los próximos 20 años la operación y mantenimiento de todos los servicios (captación, desalación, distribución y depuración) relacionados con el agua en la zona portuaria de Sohar, la más importante del norte de Omán. A lo largo de la vida del contrato el volumen de ingresos previstos asciende a una cuantía cercana a 120 millones de euros.

Cierre de la refinanciación de la actividad de Medioambiente en Reino Unido por cerca de £300 millones

FCC Environmental Services UK, cabecera del área de Medioambiente en Reino Unido, ha cerrado una operación combinada de refinanciación en el pasado mes de junio. Por un lado mediante la emisión de deuda senior de £207,3m, a 20 años de vencimiento y calificada con grado de inversión, centrada en activos de valorización energética de residuos (EfW). Por otro la refinanciación de la deuda bancaria de su matriz en la zona por otros £89,4m. Esta operación es pionera desde el punto de vista de calificación crediticia en Reino Unido, pues se trata de la primera cartera de centrales de valorización de residuos que consigue una calificación de inversión. La transacción permite una optimización de la financiación del área así como reforzar su capacidad de crecimiento.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- El resultado neto atribuible en el primer semestre subió hasta los 151,7 millones de euros, un 168,5% superior a los 56,5 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior. Este destacado aumento se debe tanto al mejor comportamiento de las actividades de explotación en todas las áreas de negocio así como por los menores costes incurridos en la estructura financiera del Grupo.
- Los ingresos del Grupo ascendieron hasta 2.838,1 millones de euros, un 1,7%, superiores a 2017. Este incremento se explica en gran medida por la evolución de las áreas de Medioambiente y Agua, con una menor fortaleza relativa del Euro frente a muchas otras monedas de operación del Grupo, junto con una ligera menor actividad en el área de Construcción. Con todo y en moneda constante la variación de ingresos del Grupo en el periodo fue del 4%.
- El Resultado bruto de explotación mantiene en el primer semestre un sustancial aumento del 12,3% hasta alcanzar 422,1 millones de euros respecto los 376 millones de euros del primer semestre de 2017. Su evolución ha permitido un incremento de 1,4 puntos porcentuales de la rentabilidad sobre ingresos, hasta alcanzar el 14,9%, una de las cotas más altas alcanzadas en la historia del Grupo. Este nivel recoge las acciones por incrementar la rentabilidad de las operaciones con la combinación de mayor eficiencia (los gastos de estructura se redujeron un -8,2% respecto el año anterior), nuevas sinergias y diversas medidas encaminadas en aumentar la productividad.
- El gasto financiero neto se redujo un 24,7% hasta 82,5 millones de euros. Esta marcada disminución es reflejo del menor coste financiero obtenido tras las distintas acciones de refinanciación y optimización financieras llevadas a cabo a lo largo del pasado ejercicio.
- La deuda financiera neta consolidada cerró el primer semestre en 3.838,6 millones de euros, con un incremento del 7,2% respecto diciembre 2017, debido a la expansión estacional del capital circulante que se ha registrado en la primera mitad del ejercicio y que tiende a revertir en su segunda mitad, junto con la realización de diversas inversiones de crecimiento por un importe cercano a los 140 millones de euros.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.838,1	2.789,4	1,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	422,1	376,0	12,3%
<i>Margen Ebitda</i>	14,9%	13,5%	1,4 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	237,7	187,0	27,1%
<i>Margen Ebit</i>	8,4%	6,7%	1,7 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	151,7	56,5	168,5%

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic. 17	Var. (%)
Patrimonio Neto	833,9	938,5	-11,1%
Deuda financiera neta	3.838,6	3.579,5	7,2%
Cartera	30.089,0	29.377,4	2,4%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)	% s/ 18	% s/ 17
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Medio Ambiente	1.388,4	1.347,0	3,1%	48,9%	48,3%
Agua	519,4	486,0	6,9%	18,3%	17,4%
Construcción	740,0	769,1	-3,8%	26,1%	27,6%
Cemento	183,6	174,0	5,5%	6,5%	6,2%
S. corporativos y ajustes	6,7	13,3	-49,6%	0,2%	0,5%
Total	2.838,1	2.789,4	1,7%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	1.554,2	1.535,7	1,2%	54,8%	55,1%
Reino Unido	375,8	387,0	-2,9%	13,2%	13,9%
Oriente Medio & África	305,3	314,5	-2,9%	10,8%	11,3%
Resto de Europa y Otros	240,5	211,9	13,5%	8,5%	7,6%
Latinoamérica	181,7	181,3	0,2%	6,4%	6,5%
Chequia	139,5	129,2	8,0%	4,9%	4,6%
Estados Unidos y Canadá	41,1	29,8	37,9%	1,4%	1,1%
Total	2.838,1	2.789,4	1,7%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Medio Ambiente.	212,0	194,6	8,9%	50,2%	51,8%
Agua	113,7	110,1	3,3%	26,9%	29,3%
Construcción	37,8	33,6	12,5%	9,0%	8,9%
Cemento	39,1	29,6	32,1%	9,3%	7,9%
S. corporativos y ajustes	19,5	8,1	140,7%	4,6%	2,2%
Total	422,1	376,0	12,3%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Medio Ambiente	103,5	84,3	22,8%	43,5%	45,1%
Agua	70,0	67,3	4,0%	29,4%	36,0%
Construcción	33,5	59,1	-43,3%	14,1%	31,6%
Cemento	20,4	11,6	75,9%	8,6%	6,2%
S. corporativos y ajustes	10,3	(35,3)	-129,2%	4,3%	-18,9%
Total	237,7	187,0	27,1%	100,0%	100,0%

Área	Jun. 18	Dic. 17	Var. (%)	% s/ 18	% s/ 17
DEUDA FINANCIERA NETA*					
Con Recurso	1.497,2	1.283,1	16,7%	39,0%	35,8%
Sin Recurso					
Medio Ambiente	385,4	374,4	2,9%	10,0%	10,5%
Agua	1.450,1	1.383,8	4,8%	37,8%	38,7%
Construcción	0,0	0,0	N/A	0,0%	0,0%
Cemento	450,9	475,6	-5,2%	11,7%	13,3%
Corporativo	55,0	62,6	-12,1%	1,4%	1,7%
Total	3.838,6	3.579,5	7,2%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Medio Ambiente	10.600,0	10.285,9	3,1%	35,2%	35,0%
Agua	14.816,0	14.791,6	0,2%	49,2%	50,4%
Construcción	4.673,0	4.299,9	8,7%	15,5%	14,6%
Total	30.089,0	29.377,4	2,4%	100,0%	100,0%

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

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.838,1	2.789,4	1,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	422,1	376,0	12,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,9%</i>	<i>13,5%</i>	<i>1,4 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(191,2)	(185,0)	3,4%
Otros resultados de explotación	6,8	(3,9)	N/A
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	237,7	187,0	27,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>8,4%</i>	<i>6,7%</i>	<i>1,7 p.p</i>
Resultado financiero	(82,5)	(109,5)	-24,7%
Otros resultados financieros	17,2	(12,5)	N/A
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	32,1	13,6	136,0%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	204,5	78,6	160,2%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(49,2)	(21,3)	131,0%
Resultado de operaciones continuadas	155,2	57,4	170,4%
Resultado Neto	155,2	57,4	170,4%
Intereses minoritarios	(3,6)	(0,8)	350,0%
Resultado atribuido a sociedad dominante	151,7	56,5	168,5%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo se incrementaron un 1,7% en el primer semestre hasta los 2.838,1 millones de euros debido al mayor nivel de actividad registrado en las áreas “utilities”, Medioambiente y Agua, junto en menor medida el área de Cemento. Por el contrario se registró una cierta reducción en el área de Construcción, especialmente en el ámbito internacional debido al impacto de la depreciación de ciertas monedas respecto al euro, especialmente el dólar estadounidense que se ha depreciado un -11,9% en términos interanuales. Así, ajustado por el efecto del tipo de cambio en las distintas zonas de actividad internacional del Grupo, los ingresos consolidados en moneda constante aumentaron un 4% en el periodo.

Según las distintas áreas de negocio, la de mayor contribución, Medio Ambiente ha obtenido un crecimiento de ingresos del 3,1%, que mantiene un ligero pero sostenido incremento en las operaciones de servicios municipales en España, junto con un aumento más notorio del 4,4% en otras geografías, destacando Centro Europa y Estados Unidos, mientras Reino Unido se incrementó un 2% aún con el efecto negativo del tipo de cambio (-2,2%), con una mejora subyacente en la actividad de reciclaje y recuperación de residuos.

El área de Agua, con un 6,9% de aumento de la actividad, incorpora una mayor actividad en Tecnología y Redes (diseño, ingeniería y equipamiento hidráulico) junto con un aumento por nuevos contratos en mantenimiento y explotación de instalaciones hidráulicas, concentrado en España.

Respecto las áreas de infraestructuras se registró una moderación en el ritmo de contracción, hasta un 3,8%, en los ingresos del área de Construcción. Esta reducción se explica principalmente por dos motivos (i) el impacto comentado de la depreciación del dólar en ciertas obras internacionales vinculadas a dicha moneda y (ii) a la finalización de otras destacadas en España en el ejercicio pasado. En el área de Cemento se alcanzó un 5,5% de aumento de los ingresos que se explica en gran parte por el aumento de la demanda en España junto con un incremento de la actividad de exportación en mercados exteriores.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
España	1.554,2	1.535,7	1,2%
Reino Unido	375,8	387,0	-2,9%
Oriente Medio & África	305,3	314,5	-2,9%
Resto de Europa y Otros	240,5	211,9	13,5%
Latinoamérica	181,7	181,3	0,2%
Chequia	139,5	129,2	8,0%
Estados Unidos y Canadá	41,1	29,8	37,9%
Total	2.838,1	2.789,4	1,7%

Por zonas de actividad en España los ingresos aceleran su crecimiento hasta un 1,2% durante el semestre, hasta 1.554,2 millones de euros. Medio Ambiente ha obtenido un aumento del 2%, explicado por diversas ampliaciones y nuevos servicios contratados. En Agua se registró un aumento del 1,8% que corresponde a la combinación de mayor actividad en concesiones y servicios junto con un mayor volumen de trabajos en redes y tecnología, ya contratados el pasado ejercicio. Por su parte el área de Cemento recoge un destacado 7% de aumento debido a la expansión sostenida de la demanda de construcción, proveniente especialmente del sector privado.

Por su parte la contracción del 2,4% en el área de Construcción se explica principalmente por el efecto comentado de terminación de ciertas obras relevantes concluidas en el ejercicio pasado.

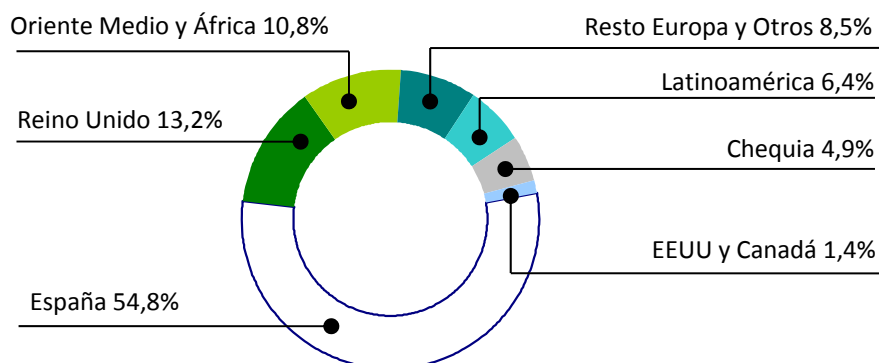
En Reino Unido los ingresos decrecen un 2,9% debido fundamentalmente a la terminación del puente de Mersey en la segunda mitad del pasado ejercicio en el área de Construcción y el impacto ya comentado de la fortaleza del Euro (la libra esterlina se ha depreciado en el periodo un 2,2%). En Medio Ambiente la caída de recaudación de impuestos asociados a la gestión de vertederos, que se realiza por cuenta de la administración pública, se ha visto más que compensada por la mayor actividad en reciclaje y reducción de residuos.

En el resto de geografías dentro de la UE destaca el incremento en Resto de Europa-Otros con un 13,5% debido a la buena evolución de la demanda en Medio Ambiente en gran parte de los países en los que opera el Grupo junto con el mayor grado de avance de contratos en Irlanda y Rumania en el área de Construcción. Por su parte en Chequia el incremento del 8% en el periodo se apoya en la revalorización del 5,1% de la corona checa en el periodo, junto con el buen comportamiento ya comentado del área de Medioambiente en la región a la que se suma el aumento de actividad en el área de Agua.

Fuera del ámbito de la UE destaca, por volumen, el registrado en Oriente Medio y África que se reduce un 2,9% y que recoge diversos efectos. Por un lado la mayor contribución de Egipto, donde hay un aumento de la actividad por la puesta en marcha de nuevos contratos en Agua; en igual área se reduce la aportación en Túnez por la terminación de ciertas obras vinculadas a los contratos en explotación. Por otro lado destaca el efecto negativo del tipo de cambio, tanto en Arabia Saudí como en Túnez y que es un motivo destacado por el cual se produce una reducción de la aportación de ambos mercados en el periodo.

En el continente americano se ha producido una progresiva nivelación de los ingresos en Latinoamérica, con un 0,2% de aumento en el primer semestre, motivado por el mayor ritmo de avance en ciertos proyectos como el de la línea 2 del Metro de la ciudad de Panamá en Construcción junto con otros en Tecnología y Redes en el área de Agua en Colombia. Estos compensan los terminados, principalmente y en iguales áreas, en México y Chile. Por su parte en Estados Unidos y Canadá los ingresos aceleran su crecimiento hasta un 37,9% gracias en gran medida a la puesta en marcha de diversos servicios de recogida y tratamiento de residuos (Florida y Texas) en el área de Medio Ambiente.

% Ingresos por Áreas Geográficas



4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación se elevó hasta los 422,1 millones de euros en el primer semestre, lo que supone una subida del 12,3% en relación al mismo periodo del año anterior. El incremento se apoya en el aumento de la rentabilidad generada en todas las áreas de actividad del Grupo, con un foco creciente en la rentabilidad, junto con las sinergias implantadas y la reducción de un 8,2% en los gastos de estructura y administración en el conjunto del Grupo.

Por área de negocio la evolución en el periodo ha sido la siguiente:

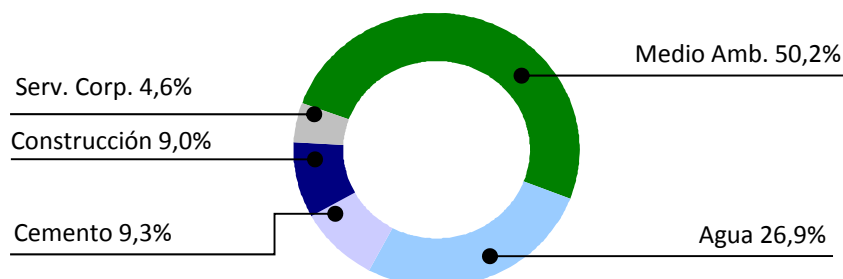
En Medio Ambiente creció un 8,9% y alcanzó 212 millones de euros. Este aumento y la rentabilidad sobre ingresos alcanzada se explica principalmente por la mayor contribución de actividades con mayor margen (reciclaje e incineración), con destacada presencia en sus operaciones internacionales, junto con el efecto nulo que tiene en el resultado operativo los ingresos correspondientes a la recaudación del impuesto de vertido en Reino Unido.

El área de Agua registró 113,7 millones de euros, un 3,3% de aumento comparado con el mismo periodo de 2017, apoyado en la mayor rentabilidad de las operaciones concesionales en España. De igual modo la mayor actividad en Tecnología y Redes, que contribuye con un menor margen de explotación, explica la reducción conjunta del margen de explotación hasta el 21,9% en el periodo.

El área de Construcción alcanzó los 37,8 millones de euros, un 12,5% más que el año anterior, con una mejora estable a lo largo del semestre hasta un margen sobre ventas del 5,1% y que compara favorablemente con el 4,4% registrado en el mismo periodo de 2017. Este aumento se explica por la reducción del gasto de estructura, tras los ajustes realizados en años anteriores, así como por la mejora de la rentabilidad de los contratos en ejecución.

En Cemento el incremento del 32,1% hasta los 39,1 millones de euros se apoya en la mejora de la contribución del negocio en España, mientras que en Túnez se ha producido una recuperación del mercado local, que se ve atenuada por la destacable depreciación del dinar tunecino (-16,8%) registrada en el periodo.

% EBITDA por Áreas de Negocio



En el conjunto del primer semestre las áreas "utilities", Medio Ambiente y Agua han ajustado su nivel de contribución al resultado de explotación, hasta un 77,1% en el conjunto del periodo, frente a un 22,9% proveniente de las vinculadas a la demanda de construcción de infraestructuras, edificación, junto con corporación y otras actividades menores.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación se ubicó en 237,7 millones de euros, un 27,1% superior a los 187 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2017. El diferencial registrado entre ambos ejercicios recoge el reflejo del incremento de la rentabilidad de las operaciones ya comentado en el resultado bruto de explotación.

El aumento habido en la dotación a la amortización de un 3,4% se concentra en el área de Medio Ambiente y corresponde al incremento de los activos de reciclaje en explotación.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas se sitúa en 204,5 millones de euros y más que duplica los 78,6 millones de euros del año anterior, debido a la evolución ya comentada del resultado neto de explotación al que se añade a la evolución de los siguientes epígrafes:

4.4.1 Resultado financiero

El resultado financiero neto registra -82,5 millones de euros, con una reducción del 24,7% respecto 2017. Esta contracción en el coste de la remuneración de las fuentes de financiación ajena es consecuencia del impacto de las medidas ejecutadas durante el ejercicio anterior para optimizar la estructura de financiación y su coste asociado. Se espera que los acuerdos corporativos alcanzados en el primer semestre de este año en el Área de Agua, junto con otras medidas en curso, permitirán seguir mejorando el importe y coste del uso del capital de financiación ajeno a lo largo de los próximos trimestres.

4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe supone un resultado de 17,2 millones de euros, con una marcada diferencia respecto -12,5 millones de euros registrados en igual periodo del año anterior. Entre las partidas más destacables que explican este diferencial se encuentra las significativas diferencias de cambio (13,6 millones de euros en este periodo respecto -15,8 millones de euros en el primer semestre de 2017) vinculadas a la variación experimentada por el Euro respecto a la mayoría de las monedas de aquellos países en los que opera el Grupo fuera de la zona Euro.

4.4.3 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades que contribuyen por el método de participación registraron 32,1 millones de euros en el periodo, con un destacado incremento respecto los 13,6 millones de euros de 2017. Entre las más relevantes y recurrentes se encuentran las diversas participadas en Medioambiente y concesiones de transporte, junto otros con 12,5 millones de euros provenientes de Construcción, en gran parte generadas tras el cierre de diversos proyectos participados por el Área. Con una cierta contribución negativa tan solo cabe mencionar a la participada del área de Cemento en EEUU (Giant Cement).

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible logrado en el periodo fue de 151,7 millones de euros, lo que supone un notable incremento respecto 56,5 millones de euros obtenidos en igual periodo de 2017 y que se alcanza tras la aportación de las partidas antes descritas a las que incorporan al BAI los siguientes conceptos:

4.5.1 *Impuesto sobre beneficios*

El impuesto de sociedades incorpora un gasto devengado de 49,2 millones de euros frente a 21,3 millones de euros en igual periodo de 2017, incremento relativo al mayor nivel de resultado generado en este primer semestre.

4.5.2 *Intereses minoritarios*

A los accionistas minoritarios les resulta atribuible un beneficio de 3,6 millones de euros en el periodo frente a 0,8 millones de euros en 2017. La mejoría del resultado que les corresponde se explica gracias a un mayor resultado concentrado en el área de Construcción.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Dic. 17	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.449,2	2.485,2	(36,0)
Inmovilizado material	2.400,8	2.459,0	(58,2)
Inversiones contabilizadas por método de participación	708,9	650,6	58,3
Activos financieros no corrientes	369,3	328,4	40,9
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	825,1	837,4	(12,3)
Activos no corrientes	6.753,2	6.760,8	(7,6)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	41,4	(41,4)
Existencias	627,4	569,6	57,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.785,3	1.798,3	(13,0)
Otros activos financieros corrientes	164,9	158,6	6,3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	990,4	1.238,3	(247,9)
Activos corrientes	3.568,0	3.806,2	(238,2)
TOTAL ACTIVO	10.321,2	10.566,9	(245,7)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	802,0	863,9	(61,9)
Intereses minoritarios	31,9	74,6	(42,7)
Patrimonio neto	833,9	938,5	(104,6)
Subvenciones	209,6	215,4	(5,8)
Provisiones no corrientes	1.166,0	1.141,0	25,0
Deuda financiera a largo plazo	4.420,9	4.224,6	196,3
Otros pasivos financieros no corrientes	54,9	55,0	(0,1)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	482,1	476,8	5,3
Pasivos no corrientes	6.333,5	6.112,7	220,8
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	14,2	(14,2)
Provisiones corrientes	197,9	165,8	32,1
Deuda financiera a corto plazo	573,1	751,7	(178,6)
Otros pasivos financieros corrientes	80,1	75,8	4,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.302,7	2.508,1	(205,4)
Pasivos corrientes	3.153,8	3.515,7	(361,9)
TOTAL PASIVO	10.321,2	10.566,9	(245,7)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 708,9 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 30 de junio pasado incluye:

- 1) 211,7 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 71,1 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en gran medida concesionarias de gestión de servicios en el exterior (Norte de África y México).
- 3) 83,2 millones de euros por la participación en sociedades del área de Medio Ambiente (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 26,9 millones de euros por el 44,6% de participación en Giant Cement Holding, cabecera de las operaciones en EEUU del área de Cemento, junto con otros 22,3 millones de euros en otras sociedades participadas por la cabecera del área.
- 5) 293,5 millones de euros correspondientes al resto de participaciones (mayormente concesionarias de infraestructuras de transporte y energía renovable) y créditos a empresas participadas.

5.2 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes cierra el semestre con un saldo de 990,4 millones de euros, un 20% inferior al registrado en diciembre de 2017, debido a la expansión del capital circulante que de manera estacional se registra durante la primera mitad de cada ejercicio, como por ciertas inversiones realizadas con el disponible existente.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio neto a 30 de junio pasado fue de 833,9 millones de euros, el cual incluye el efecto contable de la entrada en vigor a partir del inicio del ejercicio de la nueva normativa europea sobre reconocimientos de ingresos, pero que no supone impacto alguno en el resultado ni en la caja generada durante el periodo.

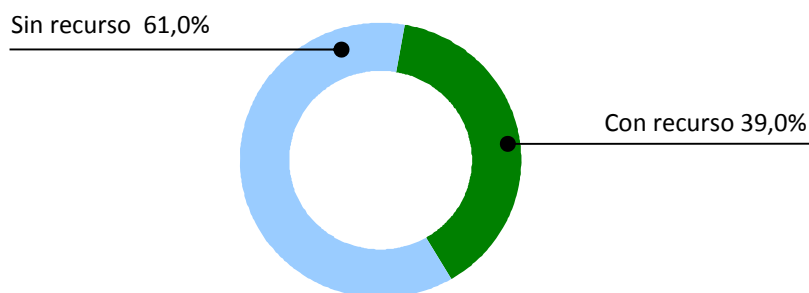
5.4 Endeudamiento financiero neto

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Dic. 17	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	3.043,0	3.157,2	(114,2)
Obligaciones y empréstitos	1.747,6	1.609,2	138,4
Acreedores por arrendamiento financiero	55,1	59,8	(4,7)
Derivados y otros pasivos financieros	148,3	150,1	(1,8)
Deuda Financiera Bruta	4.993,9	4.976,3	17,6
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.155,3)	(1.396,8)	241,5
Deuda Financiera Neta	3.838,6	3.579,5	259,1
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.497,2</i>	<i>1.283,1</i>	<i>214,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.341,4</i>	<i>2.296,4</i>	<i>45,0</i>

La deuda financiera neta a cierre del primer semestre era de 3.838,6 millones de euros; esto supone una variación del 7,2% respecto el saldo a diciembre de 2017. Entre las variaciones más destacadas que contribuyen a su evolución destacan la expansión comentada del capital circulante, por un total de 448,4 millones de euros en el periodo, junto con la inversión de 92,5 millones de euros abonados el pasado mes de enero para la compra de la totalidad de la participación del accionista minoritario presente en la cabecera de la actividad en Chequia del área de Agua.

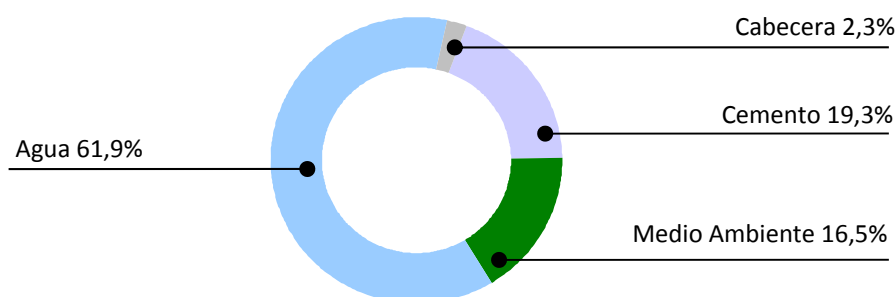
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta se incrementa ligeramente, un 0,3%, hasta 4.993,9 millones de euros.

Deuda Con recurso y Sin recurso



Según su naturaleza la estructura de reparto de la deuda financiera neta se distribuye entre un 39% de deuda corporativa y otro 61% de deuda sin recurso. La deuda neta con recurso, minoritaria en el Grupo, recoge principalmente la deuda histórica de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio y que se encuentra estructurada en su mayor parte en un préstamo sindicado en la cabecera.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Por su parte la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.341,4 millones de euros a cierre del semestre. El área de Agua supone el mayor contribuyente al aglutinar un importe de deuda neta sin recurso por 1.450,1 millones de euros, de los cuales, además de la relativa a la financiación de bonos corporativos en la cabecera, otros 194,4 millones de euros corresponden al negocio en Chequia y el resto a diversas concesiones de ciclo integral del agua, mayormente en España. El área de Cemento por su parte suma 450,9 millones de euros, mientras que Medio Ambiente suma 385,4 millones de euros de los que 311,3 millones de euros se ubican en Reino Unido, 54,8 millones de euros en la actividad en el centro de Europa y el resto en la financiación de proyecto de otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal. Por último, los 55 millones de euros en la cabecera corresponden a la deuda de proyecto de las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos en México junto con la autovía Conquense y Tema Concesionaria, ambas en España.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El epígrafe de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes asciende a un total de 135 millones de euros, importe similar al del cierre del ejercicio pasado, de 130,8 millones de euros y recoge otros pasivos que no tienen naturaleza de deuda financiera, como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	422,1	376,0	12,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(448,4)	(232,1)	93,2%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(36,5)	(29,0)	25,9%
Otros flujos de explotación	28,7	(4,2)	N/A
Flujo de caja de explotación	(34,1)	110,7	-130,8%
Pagos por inversiones	(160,6)	(150,3)	6,9%
Cobros por desinversiones	32,2	152,7	-78,9%
Otros flujos de inversión	10,4	(5,5)	N/A
Flujo de caja de inversión	(118,0)	(3,1)	N/A
Pagos de intereses	(78,3)	(143,3)	-45,4%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	68,4	(30,0)	N/A
Otros flujos de financiación	(93,6)	(90,5)	3,4%
Flujo de caja de financiación	(103,5)	(263,8)	-60,8%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	7,7	(19,3)	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(247,8)	(175,6)	41,1%

6.1 Flujo de caja de explotación

La expansión del capital corriente operativo de 448,4 millones de euros habida en el primer semestre del año explican en su casi totalidad que el flujo de explotación se redujera en el periodo en 34,1 millones de euros. Esta variación se explica por la combinación de dos factores principales. Por un lado en la reducción en 136 millones de euros del saldo de cesiones de crédito sin recurso registrado en este año y que se enmarca en el proceso de reducción y optimización del coste financiero del Grupo. Por otro lado se debe al aumento habido, de acuerdo con la planificación anual, en el área de Construcción y que se espera revierta en gran medida a lo largo del resto del ejercicio.

La caja generada en el epígrafe de Otros flujos de caja de explotación con 28,7 millones de euros recoge principalmente la mayor conversión del resultado bruto de explotación en caja operativa generada, junto con un menor aplicación de provisiones en todas las áreas de negocio respecto el año anterior, especialmente en el área de Construcción.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión arroja una salida de caja de 118 millones de euros frente a una aplicación de tan solo 3,1 millones de euros en el año anterior. Este comportamiento diferencial se debe en exclusiva al efecto base producido por el cobro de diversas desinversiones en 2017 hasta un total de 152,7 millones de euros, que incluyeron, entre otros, la venta de GVI, por un importe de 106,4 millones de euros y la venta de la participación en Xfera por un importe de 29,1 millones de euros.

De este modo los pagos por inversiones mantienen un comportamiento sostenido frente al ejercicio anterior y ascienden a un total de 160,6 millones de euros hasta junio, con un aumento de 10,3 millones de euros respecto el año anterior. Las inversiones más destacadas se concentran en Medioambiente con pagos por 105 millones de euros que incluyen 36,6 millones de euros relativos al avance del proyecto en curso de valorización energética en curso en Reino Unido. El resto de las inversiones se corresponden con las vinculadas al mantenimiento de la capacidad competitiva de las distintas áreas, siendo destacable el esfuerzo realizado por todas en cuanto a contención de inversiones, de manera especialmente relevante en las áreas más intensivas en capital.

Por su parte los cobros por desinversiones descienden hasta los 32,2 millones de euros frente a 152,7 millones de euros en 2017, variación interanual ya explicada anteriormente. Respecto a las operaciones realizadas en este periodo cabe destacar los cobros en Construcción y en la actividad de concesiones por 16,7 millones de euros y 6,2 millones de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose de las inversiones, según el neto de pagos por inversiones y cobros por desinversiones, realizados por cada área de actividad:

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Jun. 17	Var. (Mn€)
Medioambiente	(101,9)	(81,9)	(20,0)
Agua	(31,5)	(548,8)	517,3
Construcción	5,3	310,0	(304,7)
Cemento	(2,0)	(0,6)	(1,4)
S. corporativos y ajustes	1,7	323,7	(322,0)
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	(128,4)	2,4	(130,8)

El epígrafe de Otros flujos de inversión recoge el cobro de intereses financieros, por 9,5 millones de euros en este periodo, junto con los movimientos de créditos a terceros y participadas, mayormente en el área de Agua y Construcción registrados en igual periodo del año anterior.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado en el periodo supone una aplicación de 103,5 millones de euros, frente a los 263,8 millones de euros del año anterior. La partida de pago de intereses se reduce un destacado 45,4% respecto a 2017 hasta los 78,3 millones de euros y muestra una clara disminución explicada por el conjunto de medidas de optimización de la estructura financiera implantadas en periodos anteriores.

El epígrafe de Pagos/cobro de pasivo financiero recoge, con 68,4 millones de euros de aumento, el efecto neto en el área de Medioambiente de la refinanciación habida en el Reino Unido en el pasado mes de junio junto con la disposiciones realizadas para la financiación del desarrollo de una planta de valorización energética.

Por último, dentro de la partida de Otros flujos de financiación en este primer semestre destaca la salida de 92,5 millones de euros en el pasado mes de enero relativos a la compra de la totalidad de los minoritarios del negocio de Agua en Chequia, mientras que en igual periodo del año anterior destaca el importe aplicado en la liquidación de la OPA de exclusión de FCC sobre Cementos Portland Valderrivas, de la que resultó un incremento de la participación efectiva hasta el 99% actual.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe refleja un aumento de 7,7 millones de euros en el año frente a un absorción de 19,3 millones de euros registrados en 2017. El signo diferencial entre ambos periodos se debe al efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería producidas por la corrección mostrada por el euro y concentradas en el área de Construcción.

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Como resultado de la evolución de los distintos componentes del flujo de caja la posición de tesorería del Grupo disminuye en 247,8 millones de euros desde cierre del ejercicio anterior, hasta un saldo de 990,4 millones de euros a cierre del primer semestre.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1. Medio Ambiente

El área de Medio Ambiente aporta un 50,2% del EBITDA del Grupo en el primer semestre del ejercicio. Gran parte de su actividad, un 95,5% en el periodo, se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos junto con otros servicios urbanos como la limpieza de vías públicas o la conservación de zonas verdes para municipios. El 4,5% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

La actividad de FCC en España se concentra en los negocios de gestión de residuos urbanos y limpieza viaria; en Reino Unido destacan las actividades de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos urbanos; mientras que en el Centro de Europa, principalmente Austria y Chequia, FCC está presente en toda la cadena de gestión de residuos (recogida, tratamiento y eliminación). La actividad de FCC en Portugal y otros mercados como EE.UU, combina la gestión de residuos industriales y mayormente urbanos.

7.1.1. Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.388,4	1.347,0	3,1%
<i>Residuos Urbanos</i>	1.325,9	1.290,0	2,8%
<i>Residuos Industriales</i>	62,5	57,0	9,6%
EBITDA	212,0	194,6	8,9%
<i>Margen EBITDA</i>	15,3%	14,4%	0,8 p.p
EBIT	103,5	84,3	22,8%
<i>Margen EBIT</i>	7,5%	6,3%	1,2 p.p

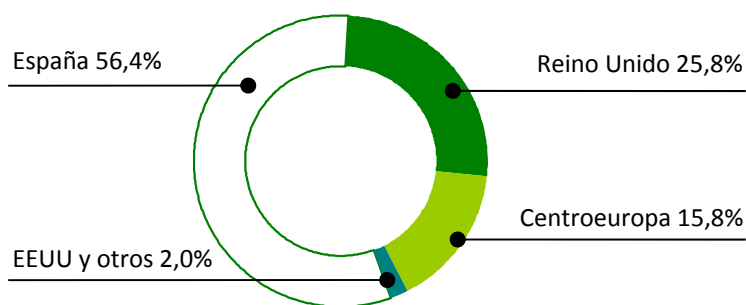
La cifra de ingresos del área de Medio Ambiente alcanza los 1.388,4 millones de euros en el primer semestre, un 3,1% más que en el mismo periodo del año anterior. Este aumento combina un incremento en todas las actividades del área, destacando el impacto de nuevas contrataciones y la mejora a perímetro constante.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
España	782,4	766,7	2,0%
Reino Unido	358,7	351,5	2,0%
Centroeuropa	219,5	204,9	7,1%
EEUU y otros	27,8	23,9	16,3%
Total	1.388,4	1.347,0	3,1%

Por zonas geográficas en España los ingresos aumentan un 2% con 782,4 millones de euros apoyado en la evolución de contratos existentes renovados en periodos anteriores. En Reino Unido la cifra de negocio se incrementa un 2% hasta los 358,7 millones de euros, debido principalmente por la mayor contribución de las plantas de incineración de Allington y Buckinghamshire y a pesar de la negativa evolución del tipo de cambio, con una depreciación de la libra esterlina del 2,2% en el periodo.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 7,1% hasta los 219,5 millones de euros, con una mejora general de la actividad en gran parte de los países de operación, entre los que destacan Austria y Chequia, al que ha apoyado este último la evolución favorable del tipo de cambio en Chequia (+5,1%). Por último, la cifra de negocio en EEUU y otros mercados crece un 16,3% debido a la contribución progresiva de nuevos contratos de gestión de residuos incorporados en Texas y Florida.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 212 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,9% en comparación con el primer semestre de 2017 y que se debe en buena medida al incremento de la rentabilidad de la actividad de reciclaje y reducción de residuos en el periodo, especialmente en el Reino Unido. Así, el margen de explotación bruto registró un destacado incremento hasta el 15,3 % en el conjunto del periodo.

El resultado neto de explotación (EBIT) aumenta un 22,8% frente al mismo periodo del año anterior hasta los 103,5 millones de euros debido a la evolución ya comentada del Ebitda, junto con la comparación positiva que ofrece contra el año anterior, el cual incluía un gasto extraordinario por 13,3 millones de euros derivado de la resolución de una reclamación en la venta de activos industriales en Estados Unidos realizada en años anteriores.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic. 17	Var. (%)
España	6.088,5	6.129,9	-0,7%
Internacional	4.511,5	4.156,0	8,6%
Total	10.600,0	10.285,9	3,1%

La cartera del área se incrementó un 3,1% respecto el cierre del año anterior hasta 10.600 millones de euros, debido a la actividad internacional, destacando la contratación de la nueva planta de Houston y renovaciones en el Reino Unido, a pesar del efecto adverso del tipo de cambio en ciertas zonas de operación relevantes para el Área.

7.1.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic. 17	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	385,4	374,4	11,0

La deuda financiera neta con recurso limitado y sin recurso a la cabecera aumenta 11 millones de euros a cierre de junio. Del saldo de deuda, la mayor parte corresponde con 311,3 millones de euros a la actividad en Reino Unido y recientemente optimizada en gran medida en condiciones y plazo de disposición, 54,8 millones de euros a la cabecera en el Centro de Europa y los 19,3 millones de euros restantes a dos plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España.

7.2. Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 26,9% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre. El 86,5% de su actividad se concentró en la gestión de concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, tratamiento, distribución y depuración); el 13,5% restante corresponde a Tecnología y Redes que se encargan del diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas.

En España el área presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En Europa central presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en Chequia; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Latinoamérica, Oriente Medio y África está presente a través del diseño, equipamiento y operación de plantas de tratamiento. En conjunto el área de Agua presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a más de 23,6 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
Cifra de Negocio	519,4	486,0	6,9%
<i>Concesiones y servicios</i>	449,2	442,9	1,4%
<i>Tecnología y redes</i>	70,2	43,1	62,9%
EBITDA	113,7	110,1	3,3%
<i>Margen EBITDA</i>	21,9%	22,7%	-0,8 p.p
EBIT	70,0	67,3	4,0%
<i>Margen EBIT</i>	13,5%	13,8%	-0,4 p.p

La cifra de ingresos registrada fue de 519,4 millones de euros en el primer semestre del año, con un aumento del 6,9% respecto al mismo semestre del ejercicio anterior, motivado por un aumento considerable de la actividad de tecnología y redes en el ámbito internacional. Asimismo, también se registró un aumento más moderado en los ingresos de concesiones y servicios en diversos mercados, de mayor intensidad en España.

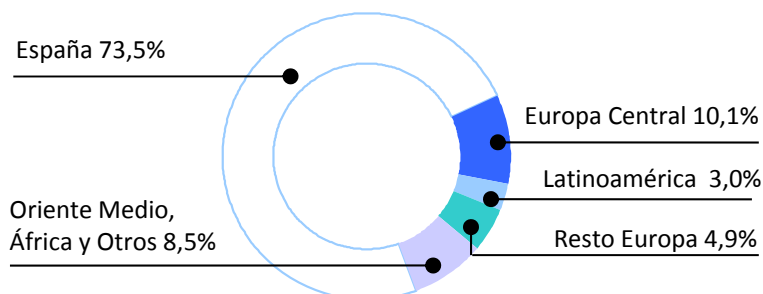
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
España	381,6	374,8	1,8%
Europa Central	52,4	46,4	12,9%
Resto de Europa (Portugal e Italia)	25,2	25,4	-0,8%
Latinoamérica	16,1	10,7	50,5%
Oriente Medio, África y Otros	44,1	28,7	53,7%
Total	519,4	486,0	6,9%

Por área geográfica los ingresos en España aumentan un 1,8% hasta los 381,6 millones de euros, debido a la incorporación al perímetro de nuevas contrataciones, unido a una suave tendencia de recuperación de los volúmenes de facturación en los contratos de gestión integral, aunque algo inferior a lo habitual en el segundo trimestre debido a las condiciones climatológicas registradas.

En el ámbito internacional, Europa Central con un 12,9% de aumento destaca la mayor contribución de la distribución integral de agua en Chequia, con una evolución favorable del +5,1% del tipo de cambio de la corona checa, la revisión de tarifas y el incremento de diversos trabajos asociados a la prestación del servicio. En Latinoamérica, la cifra de negocios crece un 50,5%, por la incorporación de nuevos proyectos en Colombia y Ecuador.

En Portugal e Italia los ingresos, vinculados a contratos en explotación, se reducen un ligero 0,8%, mientras que en Oriente Medio y África aumentan un 53,7% debido principalmente al proyecto de desarrollo de la desaladora del El -Alamein en Egipto.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 3,3% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 113,7 millones de euros. Dicha evolución está alineada con la evolución combinada de los ingresos en la actividad de concesiones y servicios junto con la de actividad de tecnología y redes.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic. 17	Var. (%)
España	8.259,5	8.274,9	-0,2%
Internacional	6.556,5	6.516,7	0,6%
Total	14.816,0	14.791,6	0,2%

La cartera aumenta un 0,2% al cierre del semestre respecto diciembre de 2017 hasta los 14.816 millones de euros. En las incorporaciones realizadas en este periodo destacan, entre otros, el contrato para el desarrollo, puesta en marcha y posterior explotación de la planta de aguas residuales de Arraiján en Panamá por 74,7 millones de euros y el de gestión integral La alcaidesa (Cádiz) por otros 52,3 millones de euros.

7.2.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic. 17	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	1.450,1	1.383,8	66,3

La deuda financiera neta, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo, se incrementa en 66,3 millones de euros respecto el cierre del ejercicio anterior hasta los 1.450,1 millones de euros. La mayor parte de este aumento corresponde a la inversión realizada el pasado mes de enero de 92,5 millones de euros para adquirir el 49% que restaba de la participación de la cabecera de la actividad en Chequia. La mayor parte de la deuda corresponde a bonos a largo plazo emitidos por la cabecera del área con un saldo de 1.345,3 millones de euros a cierre del semestre.

7.3. Construcción

El área de Construcción aporta un 9% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre del ejercicio. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que aportan buena parte de la actividad.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
Cifra de Negocio	740,0	769,1	-3,8%
EBITDA	37,8	33,6	12,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,4%</i>	<i>0,7 p.p</i>
EBIT	33,5	59,1	-43,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,5%</i>	<i>7,7%</i>	<i>-3,2 p.p</i>

Los ingresos del área suavizan su caída en los seis primeros meses del año hasta un 3,8% con 740 millones de euros. Esto es debido en gran medida a la menor actividad en España por la terminación de obras singulares en el ejercicio anterior y por el efecto negativo del tipo de cambio del dólar, que afecta a diversos contratos exteriores relevantes del área, principalmente en Oriente Medio y Latinoamérica.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
España	278,5	285,4	-2,4%
Oriente Medio y África	219,0	239,2	-8,4%
Latinoamérica	163,0	159,2	2,4%
Europa, EEUU y otros	79,5	85,3	-6,8%
Total	740,0	769,1	-3,8%

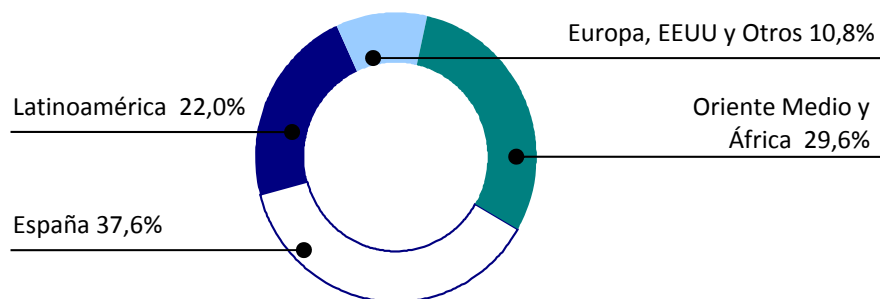
En España la cifra de negocio cae un 2,4% debido en gran medida a la finalización de obras relevantes en el 2017, siendo solo parcialmente compensado por otras nuevas este primer semestre en un entorno de operaciones en el que la actividad e inversión de obra pública todavía permanece en niveles de actividad muy bajos.

En Oriente Medio y África los ingresos descienden un 8,4%, debido al comentado efecto negativo del tipo de cambio del dólar (-11,9% en el periodo), moneda de referencia en la ejecución de buena parte de los contratos en esta zona.

En Latinoamérica la cifra de negocios crece en 3,8 millones de euros (+2,4%), debido principalmente a la mejora del ritmo de ejecución de los diversos contratos en curso, entre los que destaca la Línea 2 del metro de Panamá.

En Europa, Estados Unidos y otros mercados la cifra de negocio decrece un 6,8% como consecuencia de la menor contribución de proyectos ya finalizados y también a ciertos retrasos en el aeropuerto de Irlanda.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 12,5% respecto al mismo semestre del ejercicio anterior, hasta alcanzar 37,8 millones de euros. Este incremento es debido a la aportación de rentabilidad de ciertas nuevas obras incorporadas en el periodo (cajones Algeciras ...) así como la reducción de los gastos de estructura. Cabe destacar el crecimiento del margen desde el 4,4% en el ejercicio anterior hasta el 5,1% en este semestre.

El resultado neto de explotación alcanza 33,5 millones de euros a junio de 2018 con una caída marcada frente al año anterior, pero debida en su totalidad al hecho de que recogía 40 millones de euros correspondientes al resultado de la venta de la filial inmobiliaria FCyC a la cabecera del Grupo, una operación interna sin impacto alguno en el resultado consolidado del Grupo FCC.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic. 17	Var. (%)
España	1.031,9	998,2	3,4%
Internacional	3.641,1	3.301,7	10,3%
Total	4.673,0	4.299,9	8,7%

La cartera de ingresos del área crece un 8,7% al cierre del primer semestre del ejercicio hasta 4.673 millones de euros. Este incremento recoge la entrada de contratos previamente adjudicados en el ámbito internacional, que experimenta un 10,3% de aumento, como son el Corredor de las Playas Tramo I y Tramo II en Panamá y electromecánica en el Metro de Riyadh.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic. 17	Var. (%)
Obra civil	3.492,2	3.366,7	3,7%
Edificación	687,2	574,6	19,6%
Proyectos Industriales	493,6	358,7	37,6%
Total	4.673,0	4.299,9	8,7%

Por tipo de actividad, la cartera de obra civil mantiene un peso dominante con un 74,7% sobre el total, mientras que los proyectos de edificación suponen un 14,7 % de contribución. Los contratos de ámbito industrial completan la cartera de contratos pendientes de ejecutar con el 10,6% restante.

7.4. Cemento

El área de Cemento contribuye con un 9,3% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre. Su actividad se desarrolla por parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, entidad en la que se ostenta un 99% de participación efectiva. Su negocio se centra en la fabricación de cemento y el Grupo cuenta con 7 fábricas en España y 1 en Túnez junto con una participación minoritaria del 44,6% en Giant Cement, operadora de otras 3 fábricas en la costa este de EE.UU.

7.4.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
Cifra de Negocio	183,6	174,0	5,5%
<i>Cemento</i>	168,0	158,0	6,3%
<i>Resto</i>	15,6	16,0	-2,5%
EBITDA	39,1	29,6	32,1%
<i>Margen EBITDA</i>	21,3%	17,0%	4,3 p.p
EBIT	20,4	11,6	75,9%
<i>Margen EBIT</i>	11,1%	6,7%	4,4 p.p

Los ingresos del área aumentan un 5,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 183,6 millones de euros, debido tanto al incremento de la actividad en España como a un incremento de las exportaciones.

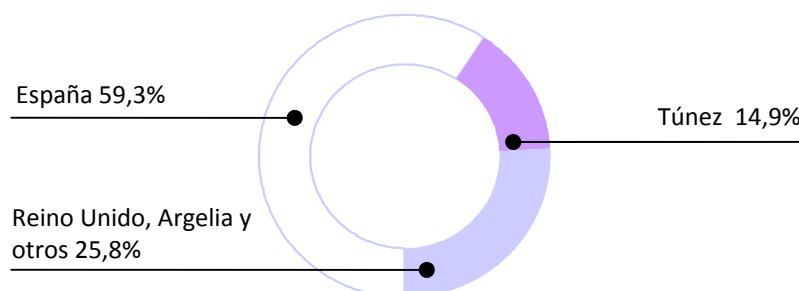
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 18	Jun. 17	Var. (%)
España	108,9	101,8	7,0%
Túnez	27,3	30,9	-11,7%
Reino Unido y otros	47,4	41,3	14,8%
Total	183,6	174,0	5,5%

En España la facturación crece un 7% debido a un destacado crecimiento de volumen de cemento junto con una mejora de los precios, todo ello favorecido por una positiva evolución del conjunto de la demanda en el mercado doméstico de la construcción.

En Túnez los ingresos bajan un 11,7% debido a que el aumento de precios en el mercado doméstico se ve opacado por la continuada depreciación del dinar tunecino, de un 16,8% en el periodo en el primer semestre del año.

Los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados suben un 14,8%, debido a una mejora en la actividad realizada desde Túnez y que permite más que compensar la ligera reducción de las realizadas desde España.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación crece un 32,1% hasta los 39,1 millones de euros, frente a los 29,6 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe principalmente, por un lado al crecimiento en España, tanto del volumen del cemento y una mejora del precio medio de venta, como por otro a la venta de derechos de CO₂, que alcanzó los 7,8 millones en este primer semestre del ejercicio.

El Resultado neto de explotación (Ebit) mejora hasta los 20,4 millones de euros, reflejo de la evolución ya comentada a nivel del resultado bruto de explotación.

7.4.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 18	Dic.17	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	450,9	475,6	(24,7)

La deuda financiera neta del área, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo FCC, está compuesta principalmente por un préstamo sindicado concedido a la cabecera del área que presenta un saldo bruto de 395,7 millones de euros. La disminución habida de 24,7 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior obedece en gran medida al repago de 24 millones de euros del citado préstamo.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1. Evolución bursátil

	En. – Jun. 2018	En. – Jun. 2017
Precio de cierre (€)	10,80	9,45
Revalorización	25,20%	25,16%
Máximo (€)	11,16	9,88
Mínimo (€)	8,63	7,55
Volumen medio diario (nº títulos)	82.360	97.824
Efectivo medio diario (millones €)	0,8	0,8
Capitalización de cierre (millones €)	4.091	3.580
Nº de acciones en circulación a cierre	378.825.506	378.825.506

8.2. Dividendos

No se ha producido abono de dividendo alguno durante el primer semestre de 2018.

8.3. Autocartera

A 30 de junio de 2018 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 230.100 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,06% del capital social, sin haberse producido variación alguna durante el periodo.

9. RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2º semestre 2018

El Grupo FCC opera en una gran variedad de países y en diferentes sectores, por lo que sus actividades están sujetas a una diversidad de entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto, el Grupo FCC está expuesto tanto a los riesgos inherentes de sus actividades como a los riesgos relacionados con la evolución económica y geopolítica mundial.

Para afrontar este entorno diverso y cambiante, el Grupo FCC trabaja continuamente en la mejora de su Sistema de Gestión de Riesgos integrado en el modelo de Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Cumplimiento del Grupo, basada en la coordinación, colaboración e integración de estos tres pilares en el día a día de la organización, con el objetivo de conseguir un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos, la fiabilidad de la información y el cumplimiento normativo. En este sentido, se llevan a cabo de manera periódica distintas actividades para la identificación, evaluación, valoración y priorización de los riesgos estratégicos, operativos, financieros, de reporte y de cumplimiento que afronta el Grupo, tanto por factores endógenos como exógenos. La descripción de los sistemas que se utilizan para la gestión y seguimiento del riesgo se encuentran en el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Entre los riesgos y oportunidades que afronta el Grupo FCC durante el segundo semestre de 2018, destacan los siguientes:

Riesgos estratégicos:

Las tendencias mundiales apuntan a una mayor presión demográfica, la concentración de la población en las ciudades, la irrupción del cambio climático en la agenda global, los ciclos de escasez hídrica, la disrupción de nuevas tecnologías, la globalización económica acelerada y la terciarización. Estos vectores contienen elementos de riesgo para las compañías que no sean capaces de ofrecer soluciones competitivas, sostenibles y tecnológicamente avanzadas, pero también suponen oportunidades de negocio para el Grupo FCC tanto en

el segundo semestre como en futuros ejercicios, canalizadas a través de la especialización de sus áreas de negocio sinérgicas en el ámbito del diseño, ejecución de infraestructuras y prestación de servicios urbanos. Si bien para el segundo semestre de 2018 se esperan tasas de crecimiento de la economía mundial en torno al 3%, se mantienen ciertas incertidumbres que podían afectar a la consecución de los objetivos del Grupo FCC, como son el impacto del incremento de las políticas proteccionistas en el comercio mundial, las fluctuaciones en el precio del petróleo, el acuerdo final sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea, las tensiones políticas en Oriente Medio y otras incertidumbres en Latinoamérica.

En España el cambio de gobierno y la proximidad de las elecciones municipales y autonómicas, podrían suponer la replanificación de inversiones y un menor volumen de licitaciones.

Ante estas incertidumbres socio-políticas, y otros riesgos estratégicos como son los eventuales cambios en los modelos de contratación, el aumento de la tensión competitiva y los riesgos de carácter reputacional, el Grupo FCC va a seguir apostando por la consolidación de su posicionamiento internacional, manteniendo cuota en mercados maduros y buscando nuevas fórmulas de colaboración público-privada para el abastecimiento y ciclo integral del agua, el desarrollo de infraestructuras de transporte, dotacionales y de servicios medioambientales, con su integración en la economía circular y apoyado en la tecnología y la innovación.

Riesgos operativos:

La complejidad de los proyectos en los que participa el Grupo FCC requieren de un gran esfuerzo en la identificación y evaluación de riesgos desde la fase de estudio hasta su finalización, para posibilitar que los contratos se cumplan en plazo, alcance y rentabilidad.

Entre los riesgos recurrentes de las operaciones del Grupo se encuentra la reprogramación de proyectos, las controversias contractuales, los derivados de vinculaciones con terceros, eventuales sucesos catastróficos y para la seguridad y salud de las personas, así como los medioambientales y de seguridad de la información.

Para mitigar el riesgo de ineficiencias operativas sigue en vigor un plan para eliminar duplicidades y sobrecostes, con acciones que buscan agregar la capacidad de servicio y contratación del conjunto del Grupo en ciertos ámbitos y en otros mejorar el control a nivel operativo dentro de cada Área de negocio, así como la reducción de los costes de estructura y corporativos. Por otro lado, para mejorar la rentabilidad de las operaciones de explotación y la satisfacción de los clientes, se continuarán impulsando las sinergias y el valor de marca corporativa del Grupo.

En cuanto a los riesgos de competitividad y de cartera de las distintas Áreas de actividad, que continuarán presentes en el segundo semestre, cabe destacar:

En Medio Ambiente se mantiene la cuota en los mercados y actividades más tradicionales del Grupo, a la vez que se han identificado nuevas zonas geográficas de crecimiento, como EE.UU. Los objetivos públicos de mayor recuperación y valorización de residuos para el futuro abren un amplio campo para seguir añadiendo valor a la cartera de servicios urbanos.

En Agua se conservan altos niveles de permanencia y servicio en la gestión del ciclo integral. La compañía sigue confiando en que habrá mayor uso por parte de los clientes públicos de fórmulas de colaboración público-privada, que permitan aplicar su conocimiento y mejores prácticas para optimizar el servicio prestado. En este contexto, el acuerdo alcanzado en marzo pasado con un socio financiero para su entrada en el capital de Aqualia, constituye un importante refuerzo de la estrategia de crecimiento selectivo y rentable del área.

En el ámbito de áreas relacionadas con las infraestructuras, Construcción y Cemento, la búsqueda de la eficiencia y la adaptación al bajo ciclo de inversión continuarán siendo los elementos clave, junto con una estructura más acorde con los niveles de demanda existentes. En Construcción y apoyado en sus capacidades de diseño y tecnología, se seguirá poniendo foco en contratos de obra civil singulares, entre ellos los ferroviarios, donde actualmente mantiene proyectos de metro en varias capitales en el mundo.

En Cemento, la búsqueda de mercados alternativos, vía exportación, junto con mayor eficiencia en la explotación de sus plantas productivas, permitirán una posición muy competitiva ante las prometedoras expectativas de que continúe el aumento de demanda. Completa la presencia en este ámbito una amplia cartera de activos de concesiones de operación de infraestructuras de transporte, junto con otra de activos inmobiliarios destinados a la promoción, a la que se añade el 36,9% de participación en Realia.

Riesgos financieros:

El conjunto de acciones encaminadas a la mejora de la estructura del capital, la generación de caja y la disminución de costes financieros, junto con la esperada reducción de la deuda financiera vinculada a la entrada de un socio financiero en el área de Agua, han supuesto y añadirán un importante refuerzo a la capacidad operativa y del posicionamiento del Grupo FCC para afrontar los retos del segundo semestre.

Los principales riesgos financieros que debe gestionar el Grupo FCC en los próximos meses siguen relacionados especialmente con las variaciones en los tipos de interés, ante lo que se busca una cobertura natural siempre que es posible, y las variaciones en el tipo de cambio, como consecuencia del posicionamiento en los mercados internacionales. Adicionalmente, el anuncio del Banco Central Europeo de endurecimiento progresivo de la política monetaria podría suponer cambios en la financiación de las operaciones.

Con todo, el seguimiento de estos y del resto de riesgos financieros que afronta el Grupo FCC en el segundo semestre de 2018 no difiere significativamente de la aplicación de los sistemas de control descritos en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017.

Riesgos de cumplimiento:

La exposición a los riesgos de cumplimiento del Grupo FCC se deriva de la amplitud de sectores y geografías en las que desarrolla sus actividades, sujetas a diferentes normativas en constante evolución.

En el primer semestre han entrado en vigor nuevas regulaciones en materias como la privacidad y la contratación en el sector público, que se suman a las exigentes normativas sociales, laborales y medioambientales existentes y antes las cuales el Grupo FCC ha establecido mecanismos para su cumplimiento.

En este contexto, el pasado 27 de febrero de 2018 el Consejo de Administración aprobó un nuevo Código Ético y de Conducta, que desarrolla de forma práctica los valores compartidos en el Grupo FCC; permite fortalecer una cultura de cumplimiento y apoya la creación de valor a largo plazo. Este código es la norma de mayor nivel del modelo de ética y cumplimiento del Grupo y se desarrolla a través de diversas políticas y procedimientos. Adicionalmente, el Plan Director de RSC 2020 incluye entre sus ejes prioritarios continuar trabajando en el refuerzo de la cultura ética de la compañía, dotando a la organización de ejemplaridad y apostando, entre otros aspectos, por el aprovisionamiento responsable, el fomento de la igualdad y la diversidad, la seguridad y la salud.

Riesgos de reporte:

La complejidad organizativa y societaria de un grupo con las características del Grupo FCC supone un reto para la integración y gestión de la información y el uso de sistemas informáticos transversales, especialmente en aquellos proyectos gestionados con otras sociedades. Los avances en la gobernabilidad del Grupo y la modernización de los sistemas de información, suponen una mejora de la calidad de la información, tanto financiera como no financiera, para la toma de decisiones.

Nota explicativa

EBITDA

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

CARTERA

El grupo FCC utiliza la cartera como medida extra contable para ciertas áreas de negocio. Calculamos la cartera para nuestras áreas de Medioambiente, Agua y Construcción ya que los negocios de estas áreas se basan en contratos de largo o medio plazo. No calculamos la cartera del área de Cemento debido al carácter típicamente a corto plazo del ciclo de pedidos.

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

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

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

En el área de Construcción, el Grupo FCC reconoce la cartera de pedidos sólo cuando hay un contrato o pedido firmado por el cliente final.

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

DEUDA FINANCIERA NETA

Como deuda financiera neta se considera el total de la deuda financiera bruta (corriente y no corriente), menos los activos financieros corrientes, la tesorería y otros activos financieros corrientes.

10. AVISO LEGAL

La información financiera incluida en este documento, se ha obtenido a partir del proceso de consolidación de los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2018, que han sido elaborados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

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

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre y su normativa de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

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

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN

DIRECCIÓN DE MERCADO DE CAPITALES

> Dirección postal:	Avda. Camino de Santiago, 40 Edificio 2, Planta 5 - 28050- Madrid. España.
> Teléfono:	+34 91 757 47 51
> Página web:	www.fcc.es
> E-mail:	ir@fcc.es