



FTSE4Good



INFORME de GESTIÓN

1S2019



Servicios Medioambientales



Agua



Infraestructuras

1) EVENTOS 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 2S19	23
10) AVISO LEGAL	27
11) DATOS DE CONTACTO	27



FCC Medio Ambiente presenta el desarrollo de una planta de Energía a partir de Residuos en Drumgray (Escocia)

1. EVENTOS RELEVANTES

FCC Medioambiente presenta en el Reino Unido el plan director 'Zero Waste'

FCC Environment (cabecera británica del área de medioambiente), ha presentado un nuevo plan director, vinculado a su vertedero de Greengairs, como respuesta directa a la estrategia de 'Zero Waste' del Gobierno escocés. Esta estrategia contempla la prohibición del vertido de residuos biodegradables desde el 1 de enero de 2021, lo que provocará un déficit significativo de instalaciones de tratamiento. La construcción del complejo de Drumgray supondría la inversión de unos 400 millones de euros, con una planta de generación de energía renovable, en base a residuos no reciclables que, de otra manera, serían destinados al vertedero. El Centro admitiría hasta 300.000 toneladas de residuos al año, suficientes para exportar cerca de 25,5 MW de electricidad y suministrar calor a hogares y empresas locales.

Aqualia entra en Francia y refuerza su presencia en EAU con dos nuevos contratos de 100 millones de euros

El pasado mes de junio FCC Aqualia adquirió la empresa gestora de ciclo integral Services Publics et Industries Environnement (SPIE) en Francia. Asimismo, en España se compró Agua y Gestión y una participación en Codeur. El importe combinado de estas adquisiciones fue de 38 millones de euros.

De igual forma, ha conseguido el contrato de operación y mantenimiento (O&M) del saneamiento de la capital de Abu Dabi, así como de las islas adyacentes Al Reem, Al Maryah y Al Saadiyat, cuyo importe asciende a 40 millones de euros. Por otro lado, el cliente público ha renovado por siete años el contrato de saneamiento de la ciudad de Al Ain en la zona Este del emirato, por un importe total superior a 60 millones de euros.

De este modo el importe conjunto de los contratos que Aqualia gestiona en la península Arábiga (Arabia Saudí, EAU, Qatar y Omán) supera los 600 millones de euros. Los proyectos, en su mayoría de carácter concesional a medio y largo plazo, reflejan el creciente éxito y aceptación de los modelos de colaboración entre instituciones públicas y privadas para promover el desarrollo y operación de infraestructuras esenciales en la región, con un conjunto de población atendida de 6 millones de habitantes.

FCC Medioambiente avanza en el desarrollo de su nueva planta de EfW en Reino Unido

En el primer trimestre FCC Environment cerró un acuerdo para promover el desarrollo y explotación de una nueva planta de valorización térmica en la localidad de Lostock, junto con el fondo Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), con una participación del 40% y 60%, respectivamente, que supone una inversión total de 480 millones de libras y que una vez en funcionamiento se convertirá en una de las mayores plantas de valorización energética de residuos de Europa, con una capacidad inicial de tratamiento de 600.000 Tn/año.

También en Reino Unido se ha obtenido el contrato para la operación de 11 centros de reciclaje del Condado de Suffolk, por más de 26 millones de libras. De este modo ya opera cerca de 100 centros de reciclaje doméstico en el Reino Unido, reciclando y recuperando 1,6 millones de toneladas de residuos cada año.

Refuerzo en EE UU apoyado en el área de Medioambiente

El Condado de Palm Beach (Florida) ha adjudicado a FCC Environmental Services, cabecera en EE.UU. de medioambiente, el contrato de recogida de residuos sólidos urbanos por un importe de 215 millones dólares y una duración de siete años a partir del 1 de octubre de 2019. FCC prestará el servicio con una flota de 108 vehículos, incluyendo 90 camiones recolectores y diversos vehículos ligeros.

Con este cuarto contrato ganado en Florida y junto con los de Orlando (Orange County) y Lakeland (Polk County) se fortalece la presencia de FCC en EE.UU. El volumen total adjudicado a FCC en servicios municipales en el país, donde ya cuenta con otros diez contratos en Texas, asciende a 1.100 millones de dólares y presta servicio a más de 8 millones de ciudadanos.

FCC reparte un dividendo flexible de 0,4€/acción. Más del 99% optó por recibir acciones

La Junta General de Accionistas de FCC celebrada el pasado 8 de mayo aprobó todos los puntos del orden del día, en los que se incluía el reparto de un dividendo flexible (scrip dividend). En consecuencia, FCC ha abonado 0,40 euros por acción a aquellos accionistas que han optado por recibir en efectivo el dividendo flexible de la compañía o bien su importe equivalente en acciones liberadas de la sociedad. Más del 99% de los accionistas han optado por recibir acciones nuevas. Es la primera vez que el Grupo FCC pone en marcha este tipo de dividendo flexible.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ El resultado neto atribuible recoge una favorable evolución operativa de todas las áreas de negocio en el periodo con 128,9 millones de euros, aunque inferior a los 151,7 millones de euros del año anterior, explicado principalmente por el aumento de 27,8 millones de euros correspondientes a los accionistas minoritarios, ubicados principalmente en el área de Agua.
- ◊ Los ingresos del Grupo ascendieron a 2.993,8 millones de euros, un 5,5%, superiores al primer semestre de 2018. Este incremento se ha producido en todas las áreas de actividad, destacando el mayor dinamismo en el segundo trimestre en Medioambiente y sostenido en Agua y Cemento, por el desarrollo de nuevos proyectos y los mayores volúmenes de demanda en España.
- ◊ El Resultado bruto de explotación logró un incremento del 9,3% con 461,3 millones de euros, lo que ha resultado en un aumento del margen de explotación hasta el 15,4%, resultado de la mencionada mayor contribución de las áreas. Con todo las actividades "utilities", medioambiente y agua, generaron un 76,3% del Ebitda consolidado en el periodo.
- ◊ El resultado por puesta en equivalencia aumentó hasta 46,2 millones de euros, entre los que destacan 14,5 millones de euros de resultado atribuible a nivel de la cabecera provenientes en gran medida del resultado de la actividad de Energía.
- ◊ La deuda financiera neta consolidada cerró el primer semestre en 2.972,2 millones de euros, con un incremento de 280,8 millones de euros respecto diciembre 2018 debido a la expansión del capital circulante e inversiones en curso, pero con una muy destacada reducción interanual de 866,4 millones de euros.
- ◊ La cartera de ingresos del Grupo cerró a cierre del semestre en 30.690,8 millones de euros con un incremento en un 5,9% respecto su saldo al cierre del ejercicio pasado.

PRINCIPALES MAGNITUDES

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.993,8	2.838,1	5,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	461,3	422,1	9,3%
<i>Margen Ebitda</i>	15,4%	14,9%	0,5 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	244,8	237,7	3,0%
<i>Margen Ebit</i>	8,2%	8,4%	-0,2 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	128,9	151,7	-15,0%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 19	Dic. 18	Var. (%)
Patrimonio Neto	2.124,8	1.958,8	8,5%
Deuda financiera neta	2.972,2	2.691,4	10,4%
Cartera	30.690,8	28.990,8	5,9%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)	% s/ 19	% s/ 18
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Medioambiente	1.461,1	1.388,4	5,2%	48,8%	48,9%
Agua	559,4	519,4	7,7%	18,7%	18,3%
Construcción	769,6	740,0	4,0%	25,7%	26,1%
Cemento	207,5	183,6	13,0%	6,9%	6,5%
S. corporativos y otros	(3,8)	6,7	N/A	-0,1%	0,2%
Total	2.993,8	2.838,1	5,5%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	1.647,6	1.554,2	6,0%	55,0%	54,8%
Reino Unido	383,2	375,8	2,0%	12,8%	13,2%
Resto de Europa y Otros	307,6	240,5	27,9%	10,3%	8,5%
Oriente Medio y África	283,5	305,3	-7,1%	9,5%	10,8%
Latinoamérica	187,7	181,7	3,3%	6,3%	6,4%
Chequia	143,3	139,5	2,7%	4,8%	4,9%
Estados Unidos y Canadá	40,9	41,1	-0,5%	1,4%	1,4%
Total	2.993,8	2.838,1	5,5%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Medioambiente	225,4	212,0	6,3%	48,9%	50,2%
Agua	126,2	113,7	11,0%	27,4%	26,9%
Construcción	46,8	37,8	23,8%	10,1%	9,0%
Cemento	41,7	39,1	6,6%	9,0%	9,3%
S. corporativos y otros	21,2	19,5	8,7%	4,6%	4,6%
Total	461,3	422,1	9,3%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Medioambiente	106,0	103,5	2,4%	43,3%	43,5%
Agua	77,4	70,0	10,6%	31,6%	29,4%
Construcción	35,1	33,5	4,8%	14,3%	14,1%
Cemento	23,3	20,4	14,2%	9,5%	8,6%
S. corporativos y otros	3,0	10,3	-70,9%	1,2%	4,3%
Total	244,8	237,7	3,0%	100,0%	100,0%
Área	Jun. 19	Dic. 18	Var. (%)	% s/ 19	% s/ 18
DEUDA FINANCIERA NETA*					
Con Recurso	977,6	741,4	31,9%	32,9%	27,5%
Sin Recurso					
Medioambiente	380,3	361,8	5,1%	12,8%	13,4%
Agua	1.249,1	1.197,6	4,3%	42,0%	44,5%
Construcción	0,0	0,0	N/A	0,0%	0,0%
Cemento	316,5	337,9	-6,3%	10,6%	12,6%
Corporativo	48,7	52,7	-7,6%	1,6%	2,0%
Total	2.972,2	2.691,4	10,4%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Medioambiente	10.258,1	9.804,1	4,6%	33,4%	33,8%
Agua	15.370,4	14.651,4	4,9%	50,1%	50,5%
Construcción	5.024,8	4.516,4	11,3%	16,4%	15,6%
Inmobiliaria	37,5	18,9	98,4%	0,1%	0,1%
Total	30.690,8	28.990,8	5,9%	100,0%	100,0%

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

4. CUENTA DE RESULTADOS

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.993,8	2.838,1	5,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	461,3	422,1	9,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,9%</i>	<i>0,5 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(220,2)	(191,2)	15,2%
Otros resultados de explotación	3,8	6,8	-44,1%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	244,8	237,7	3,0%
<i>Margen EBIT</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,4%</i>	<i>-0,2 p.p</i>
Resultado financiero	(76,6)	(82,5)	-7,2%
Otros resultados financieros	(2,0)	17,2	-111,6%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	46,2	32,1	43,9%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	212,4	204,5	3,9%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(52,1)	(49,2)	5,9%
Resultado de operaciones continuadas	160,4	155,2	3,4%
Resultado Neto	160,4	155,2	3,4%
Intereses minoritarios	(31,4)	(3,6)	N/A
Resultado atribuido a sociedad dominante	128,9	151,7	-15,0%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo se incrementaron un 5,5% en el primer semestre hasta 2.993,8 millones de euros debido al aumento de la actividad registrada en todas las áreas, pero a destacar las de Cemento y Agua. En la primera debido al aumento de la demanda en España y en la segunda por la combinación del buen tono de los volúmenes en igual mercado junto con la contribución de diversos proyectos en mercados internacionales.

Según las distintas áreas de negocio, la de mayor contribución, Medioambiente, ha obtenido un crecimiento de ingresos del 5,2%, especialmente por el aumento en España, gracias al desarrollo de nuevas plantas de tratamiento y entrada en operaciones de nuevos contratos; mientras que en otras geografías, como en Reino Unido ha impactado la práctica finalización de la fase de desarrollo, previa a su entrada en operaciones, de una planta de tratamiento y valorización térmica en Edimburgo a finales del ejercicio pasado.

El área de Agua, con un 7,7% de aumento de ingresos, aporta mayor actividad en Tecnología y Redes (diseño, ingeniería y equipamiento hidráulico) vinculado al desarrollo de plantas para su posterior explotación, especialmente en el ámbito internacional, junto con un crecimiento más moderado en la actividad de gestión integral del ciclo de distribución.

En Construcción se ha producido un moderado aumento en el conjunto del semestre hasta un 4%, con una comparativa de evolución más balanceada respecto igual periodo del año anterior, tanto en el ámbito doméstico como internacional, con mayor contribución de proyectos como tres líneas férreas en Rumanía, nuevas obras en España e instalaciones de redes en Riad (Arabia Saudí).

En el área de Cemento se alcanzó un 13% de aumento de los ingresos, que se explica en gran parte por el aumento de la demanda en España junto con una recuperación de los niveles de ingresos generados por las exportaciones, especialmente al Reino Unido.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
España	1.647,6	1.554,2	6,0%
Reino Unido	383,2	375,8	2,0%
Resto de Europa y Otros	307,6	240,5	27,9%
Oriente Medio y África	283,5	305,3	-7,1%
Latinoamérica	187,7	181,7	3,3%
Chequia	143,3	139,5	2,7%
Estados Unidos	40,9	41,1	-0,5%
Total	2.993,8	2.838,1	5,5%

Por zonas de actividad en España los ingresos aumentan un 6%, hasta 1.647,6 millones de euros. Medioambiente ha obtenido un sostenido comportamiento con un avance del 8,2%, explicado por el desarrollo de dos proyectos de tratamiento junto con diversas ampliaciones y nuevos servicios contratados en recogida y limpieza viaria municipal. En Agua se registró un aumento del 2,1%, que corresponde a la combinación de un crecimiento moderado en tarifas y consumos en concesiones junto con un mayor volumen de trabajos en redes y tecnología vinculados a las concesiones en explotación. En Construcción se incrementa un 5,6% apoyado en el arranque de nuevas obras. Por su parte el área de Cemento recoge un destacado 17,9% de aumento debido a mayores volúmenes y precios, vinculados a la buena evolución de actividad en construcción.

Por su parte en el Reino Unido los ingresos crecen un 2%, gracias al aumento de exportaciones en la actividad de Cemento, cuyo crecimiento se ve atemperado en Medioambiente (-0,3%), por el efecto derivado de la terminación de una nueva planta de valorización térmica a finales del ejercicio pasado, cuya fase de desarrollo, previa a su entrada en operaciones, contribuyó en 2018 a la generación de ingresos. Así mismo destaca el efecto en el primer trimestre de este ejercicio de la parada planificada de una de las mayores plantas de valorización energética.

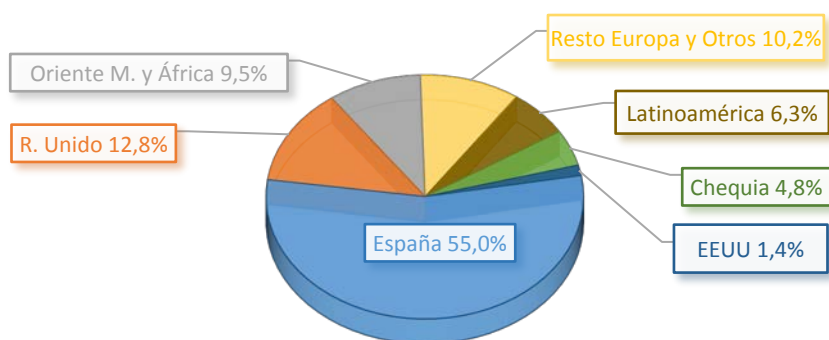
En el resto de geografías, dentro de la UE, destaca el incremento en Resto de Europa y Otros con un 27,9%, debido al arranque de nuevos contratos en Bélgica y Portugal junto con el mayor ritmo de avance de contratos en Rumanía en el área de Construcción, a lo que se añade la sostenida evolución de la demanda en Medioambiente en todos los países en los que opera el Grupo. Por su parte en Chequia el incremento del 2,7% en el periodo se explica por la buena evolución de las tarifas en el negocio de ciclo integral en el área de Agua junto con un crecimiento más moderado en la actividad de Medioambiente.

Fuera del ámbito de la UE destaca el obtenido en Oriente Medio y África que registra una reducción de un 7,1% y que recoge diversos efectos. Por un lado la mayor contribución de Arabia Saudí por el avance en la ejecución de las ampliaciones del contrato de metro en Arabia Saudí, junto con Egipto y Argelia donde hay un aumento de contribución por desarrollo y explotación de plantas de tratamiento en Agua; en sentido contrario destaca el efecto de la terminación del contrato ferroviario en Doha (Qatar) en el área de Construcción.

Los ingresos en Latinoamérica aumentan un 3,3% de incremento en el primer semestre, motivado en su mayor parte por el inicio de dos proyectos en la actividad de Tecnología y Redes en el área de Agua en Colombia y Ecuador. Esto compensa el menor ritmo de contribución de los proyectos en Panamá y los terminados en el área de Construcción en Chile.

En Estados Unidos los ingresos se reducen ligeramente en un 0,5% por el grado avanzado del proyecto del puente Gerald Desmond en Construcción y que mitiga la puesta en marcha de distintos contratos de recogida y tratamiento de residuos (Florida y Texas) en el área de Medioambiente a lo que se añade las mayores exportaciones realizadas en el área de Cemento.

% Ingresos por Áreas Geográficas



4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación se elevó hasta los 461,3 millones de euros en el periodo, lo que supone una subida del 9,3% respecto al ejercicio anterior. El incremento se apoya en el aumento de los ingresos generados en todas las áreas de actividad del Grupo y además incorpora el efecto de la entrada en vigor desde el pasado 1 de enero de la normativa contable sobre el registro de arrendamientos operativos (NIIF 16), los cuales pasan a ser activados y su abono se recoge mayormente como dotación a la amortización del periodo, en función del tiempo de uso que resta en su contribución a la generación de ingresos. Además destaca el impacto extraordinario en Reino Unido producido por la reducción de ingresos y los gastos incurridos en la parada planificada de la mayor planta de valorización térmica del Grupo en el primer trimestre de este año.

Por área de negocio lo más destacable de su evolución ha sido:

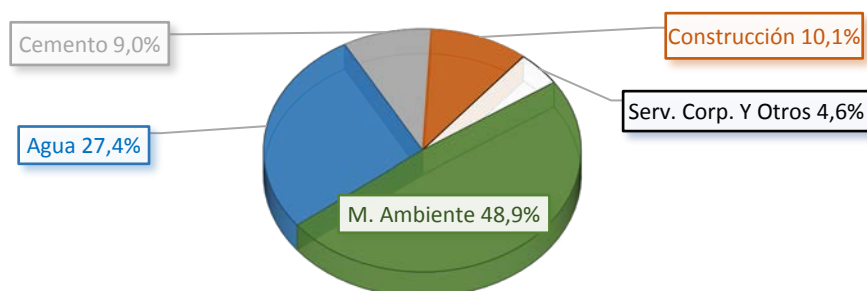
En Medioambiente se incrementó un 6,3% y alcanzó 225,4 millones de euros. Su aumento y sustancial recuperación, centrada en el segundo trimestre, se explica por el efecto ya comentado en el primer trimestre en el Reino Unido debido al efecto planificado de la parada y revisión periódica de una de las grandes plantas de valorización energética (Allington), con un impacto de 5,5 millones de euros en el periodo.

El área de Agua registró 126,2 millones de euros, un 11% de aumento, apoyado especialmente en la mayor contribución de las concesiones BOT y la derivada del sustancial aumento de actividad en Tecnología y Redes. Su aportación combinada ha permitido incrementar el margen de explotación hasta el 22,6% respecto el 21,9% obtenido el ejercicio anterior.

El área de Construcción registró 46,8 millones de euros, un 23,8% superior al año anterior y un margen sobre ventas estable a lo largo del periodo, del 6,1%, obtenido en base a la evolución de los diversos grados de avance de los contratos en ejecución, entre los que destacan los correspondientes al metro de Riad, con un elevado grado de avance, tanto en su infraestructura como instalaciones.

En Cemento aumentó un 6,6%, hasta 41,7 millones de euros, apoyado en la buena evolución de la demanda, especialmente en España y a pesar de la reducción de 4,7 millones de euros por menor venta de derechos de CO2 en este primer semestre respecto igual periodo del año anterior.

% EBITDA por Áreas de Negocio



Como resultado de la variación de la contribución en el periodo las áreas "utilities", Medioambiente y Agua, mantienen su elevado nivel de aportación al resultado de explotación, hasta un 76,3% en el primer semestre, frente a un 19,1% proveniente de las vinculadas a la demanda de construcción de infraestructuras y edificación. El resto con un 4,6% corresponde a corporación y otras actividades (esencialmente concesiones de transporte).

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación se ubicó en 244,8 millones de euros, un 3% superior al obtenido en el primer semestre de 2018. La variación registrada entre ambos periodos y de menor intensidad que la habida en el Ebitda, se explica por el incremento de un 15,2% en la dotación a la amortización registrada en este primer semestre, la cual se corresponde en gran medida por la entrada en aplicación desde el pasado 1 de enero de la NIIF 16, por la cual los arrendamientos operativos pasan a ser activados en balance y recogerse su contribución a la generación de ingresos como amortización en función de los años de contratación existente.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas obtenido fue de 212,4 millones de euros, con un incremento de un 3,9% frente a 204,5 millones de euros del año anterior, debido especialmente a la evolución ya comentada en el resultado operativo junto con la mayor contribución de participadas a lo que se añaden gastos financieros no recurrentes tal que:

4.4.1 Resultado financiero

El resultado financiero neto registra -76,6 millones de euros, con una caída del 7,2% respecto al primer semestre de 2018. La moderación habida en su ritmo de contracción respecto al primer trimestre es debida a la contabilización de un gasto de 18,8 millones de euros en concepto de intereses de demora en relación a un procedimiento de la Agencia tributaria de España. Así, en junio de 2017 la misma inició un procedimiento de recuperación de ayudas de Estado, derivado de la Decisión 2015/314/UE de la Comisión Europea (de 15 de octubre de 2014), relativa a la amortización fiscal del fondo de comercio para la adquisición indirecta de participaciones extranjeras. Dicho procedimiento tiene como objeto regularizar los incentivos fiscales aplicados por el Grupo FCC en ejercicios anteriores, como consecuencia de la adquisición de los grupos Alpine, FCC Environment (antes grupo WRG) y FCC CEE (antes grupo ASA), realizadas todas en la década pasada. En consecuencia este pasado mes de mayo la Administración tributaria practicó una liquidación por este concepto por importe de 110,9 millones de euros, cantidad que fue ingresada. En paralelo la Administración ha reconocido créditos fiscales por bases impositivas negativas por un importe de 63,2 millones de euros. La cabecera del Grupo ha presentado recurso económico-administrativo contra esta liquidación tributaria y estima que debería ser anulada, al menos parcialmente, por parte de los tribunales.

De este modo y ajustado por el factor excepcional antes comentado el resultado financiero se habría contraído un 29,9%, en línea con la reducción registrada en el primer trimestre de este ejercicio.

4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe recoge un resultado de -2 millones de euros, en contraste con 17,2 millones de euros registrados el año anterior. La principal partida que explica este diferencial son: en este año, por un importe similar pero de signo contrario, las diferencias positivas de cambio y un ajuste en el precio de venta de una sociedad transferida en 2009. Por su parte en igual periodo del año pasado 13,6 millones de euros de diferencias de cambio.

4.4.3 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

La contribución de sociedades en cogestión y participadas se ha elevado hasta 46,2 millones de euros, con un considerable incremento respecto 32,1 millones de euros en igual periodo del año pasado. Entre los diversos componentes destaca la contribución de 14,5 millones de euros de resultado generado por sociedades participadas de energía renovable junto con otras, entre las que destacan por su recurrencia la aportación de sociedades concesionarias de transporte (13,7 millones de euros) y participadas del área de Medioambiente (9,2 millones de euros).

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible logrado en el periodo fue de 128,9 millones de euros, lo que supone una reducción del 15% frente a los 151,7 millones de euros obtenidos en igual periodo de 2018 y que se alcanza tras la aportación al BAI de los siguientes conceptos:

Un gasto de impuesto de sociedades de 52,1 millones de euros frente a 49,2 millones de euros en igual periodo de 2018, con un incremento del 5,9%, en línea con el registrado en el resultado antes de impuestos.

Un destacado aumento en el resultado atribuible a accionistas minoritarios hasta 31,4 millones de euros respecto a 3,6 millones de euros en igual periodo del año anterior. Su sustancial aumento se explica en gran medida por el afloramiento en el área de Agua de una participación minoritaria a partir del septiembre de 2018, tal que dicha área concentra un total de 28,8 millones de euros atribuible a sus accionistas minoritarios.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.451,0	2.426,4	24,6
Inmovilizado material	2.806,4	2.426,8	379,6
Inversiones contabilizadas por método de participación	720,0	763,0	(43,0)
Activos financieros no corrientes	607,9	380,6	227,3
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	674,1	610,4	63,7
Activos no corrientes	7.259,4	6.607,2	652,2
Existencias	716,1	691,0	25,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.915,0	1.780,8	134,2
Otros activos financieros corrientes	191,9	178,8	13,1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.090,3	1.266,2	(175,9)
Activos corrientes	3.913,2	3.916,8	(3,6)
TOTAL ACTIVO	11.172,6	10.524,0	648,6
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	1.754,8	1.684,0	70,8
Intereses minoritarios	369,9	274,8	95,1
Patrimonio neto	2.124,8	1.958,8	166,0
Subvenciones	229,1	211,3	17,8
Provisiones no corrientes	1.108,1	1.162,0	(53,9)
Deuda financiera a largo plazo	3.721,3	3.839,1	(117,8)
Otros pasivos financieros no corrientes	445,2	61,3	383,9
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	302,0	301,0	1,0
Pasivos no corrientes	5.805,7	5.574,7	231,0
Provisiones corrientes	204,4	209,3	(4,9)
Deuda financiera a corto plazo	533,1	297,3	235,8
Otros pasivos financieros corrientes	172,5	83,6	88,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.332,1	2.400,3	(68,2)
Pasivos corrientes	3.242,1	2.990,5	251,6
TOTAL PASIVO	11.172,6	10.524,0	648,6

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de participación asciende a 720 millones de euros a cierre del semestre con el siguiente desglose:

- 1) 276,2 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia tras la suscripción de la ampliación de capital realizada por la participada el pasado mes de diciembre.
- 2) 32,3 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) 83,5 millones de euros por la participación en sociedades del área de Medioambiente (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 16,7 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 22,1 millones de euros en otras sociedades participadas por la cabecera del área.
- 5) 91,7 millones de euros por la participación en diversas concesiones de infraestructura de transporte y dotacionales.
- 6) Otros 197,5 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas participadas.

5.2 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes asciende a 1.090,3 millones de euros, un 13,9% inferior a diciembre de 2018, dada la evolución registrada en el flujo de caja del periodo. De este importe un 42,8% corresponde al perímetro de la cabecera del Grupo y otro 57,2% se distribuye entre el resto de entidades sin recurso a la misma.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre del primer semestre alcanza 2.124,8 millones de euros, un 8,5% más que el saldo de cierre del pasado ejercicio. Este aumento se debe en gran medida al resultado neto alcanzado en el periodo de 160,4 millones de euros.

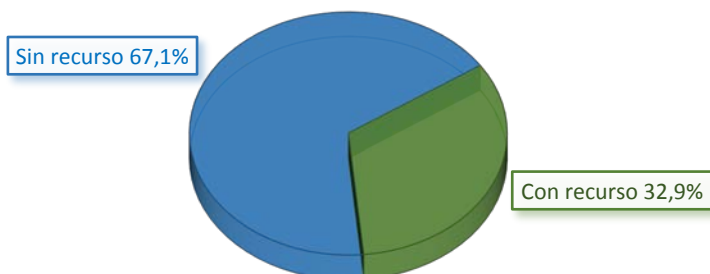
5.4 Endeudamiento financiero neto

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	2.357,9	2.200,0	157,9
Obligaciones y empréstitos	1.714,6	1.726,0	(11,4)
Acreedores por arrendamiento financiero	49,7	51,5	(1,8)
Derivados y otros pasivos financieros	132,2	158,9	(26,7)
Deuda Financiera Bruta	4.254,4	4.136,4	118,0
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.282,2)	(1.445,0)	162,8
Deuda Financiera Neta	2.972,2	2.691,4	280,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>977,6</i>	<i>741,4</i>	<i>236,2</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.994,6</i>	<i>1.950,0</i>	<i>44,6</i>

La deuda financiera neta a cierre del primer semestre se sitúa en 2.972,2 millones de euros; esto supone un aumento de 280,8 millones de euros respecto su saldo a diciembre de 2018. Esta variación se debe, en gran medida, al efecto combinado del comportamiento del capital circulante producido por el grado en avance de distintos proyectos en desarrollo, el pago fiscal antes mencionado a la administración tributaria (véase epígrafe 4.4.1) y diversas inversiones de crecimiento, concentradas en sociedades de gestión del ciclo integral en Agua y en el desarrollo de plantas de tratamiento y reciclaje en el área de Medioambiente.

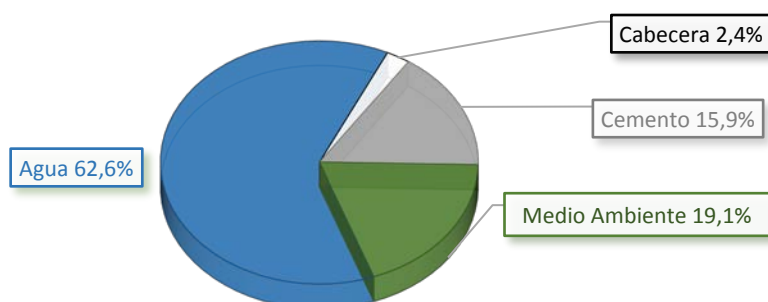
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta se ha mantenido sin variación relevante, con un importe de 4.254,4 millones de euros a cierre del primer semestre.

Deuda Con recurso y Sin recurso



Según su naturaleza la estructura de reparto de la deuda financiera neta se distribuye entre un 32,9% de deuda financiera corporativa y otro 67,1% de deuda de proyecto o sin recurso a la cabecera. La deuda neta con recurso, minoritaria en el Grupo, está vinculada, entre otros y en gran medida, a contratos de Medioambiente. La misma se encuentra estructurada en un préstamo sindicado que entró en vigor el pasado mes de septiembre de 2018 en FCC, S.A, a lo que se añade, en menor cuantía, un programa de pagares (ECP) con un saldo vivo a la fecha de cierre del primer semestre de 300 millones de euros.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Por su parte la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 1.994,6 millones de euros a cierre del pasado 30 de junio. El área de Agua aglutina un importe de 1.249,1 millones de euros, de los cuales, además de la relativa a la financiación de bonos corporativos en su cabecera, otros 195,9 millones de euros corresponden al negocio en Chequia y el resto a diversas concesiones del ciclo integral del agua. El área de Cemento por su parte suma 316,5 millones de euros, mientras que Medioambiente agrega 380,3 millones de euros de los que 303 millones de euros se ubican en Reino Unido, 51,9 millones de euros en la actividad en el centro de Europa y el resto en la financiación de proyecto de tres plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España. El resto de los 48,7 millones de euros en la cabecera corresponden a la deuda de proyecto de la sociedad concesionaria Conquense en España y en menor medida al túnel de Coatzacoalcos en México.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El epígrafe de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes asciende a un total de 617,7 millones de euros a cierre de junio pasado. El incremento respecto el saldo de diciembre de 2018 recoge principalmente el pasivo correspondiente a la contabilización en el activo del coste de los arrendamientos operativos por un importe de 421,0 millones de euros, de acuerdo con la entrada en vigor de la nueva normativa contable. Además, incluye otros pasivos que de igual modo no tienen naturaleza de deuda financiera, como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	461,3	422,1	9,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(269,2)	(448,4)	-40,0%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(99,1)	(36,5)	171,5%
Otros flujos de explotación	(50,6)	28,7	N/A
Flujo de caja de explotación	42,4	(34,1)	N/A
Pagos por inversiones	(228,8)	(160,6)	42,5%
Cobros por desinversiones	13,8	32,2	-57,1%
Otros flujos de inversión	72,8	10,4	N/A
Flujo de caja de inversión	(142,2)	(118,0)	20,5%
Pagos de intereses	(82,7)	(78,3)	5,6%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	36,6	68,4	-46,5%
Otros flujos de financiación	(44,5)	(93,6)	-52,5%
Flujo de caja de financiación	(90,6)	(103,5)	-12,5%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	14,5	7,7	88,3%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(175,9)	(247,8)	-29,0%

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación alcanzado en el periodo es de 42,4 millones de euros, frente a la aplicación de 34,1 millones de euros el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta variación positiva se apoya en la evolución del capital corriente operativo que ha reducido la aplicación de fondos hasta 269,2 millones de euros en el periodo, un 40% menos que el ejercicio anterior, debido al menor ritmo de consumo de anticipos de diversos contratos en grado avanzado en el área de Construcción y el menor ritmo demandado por el desarrollo de otros en el área de Medioambiente.

El epígrafe pagos/cobros por impuesto sobre beneficios, recoge una salida de 99,1 millones de euros, debido al registro de 92,1 millones de euros correspondientes a gran parte del pago realizado a la agencia tributaria para regularizar los incentivos fiscales aplicados por el Grupo en ejercicios anteriores tal como se ha detallado en la sección 4.4.1.

Por su parte, el epígrafe de Otros flujos de explotación recoge una salida de 50,6 millones de euros, debido principalmente a una mayor aplicación de provisiones respecto al 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 142,2 millones de euros, con un aumento de 24,2 millones de euros respecto al ejercicio anterior. El incremento de pagos por inversiones recoge entre otras diversas inversiones de crecimiento, entre las que destacan: la adquisición el pasado mes de junio en el área de Agua del grupo SPIE en Francia, dedicado a la gestión de abastecimiento y saneamiento, por 31,7 millones así como pagos por inversiones en el área de Medioambiente por la finalización y desarrollo de diversas plantas de tratamiento, por un importe conjunto de más de 46 millones de euros, entre las que destaca las vinculadas a la finalización de la planta de reciclaje y valorización térmica de Edimburgo y las plantas de Alcalá de Henares y Guipúzcoa en España.

Por su parte, los cobros por desinversiones descienden a 13,8 millones de euros frente a 32,2 millones de euros del ejercicio anterior y los cuales se distribuyen entre 4,2 millones de euros en Construcción, 7,5 millones de euros en la de Medioambiente y 6,9 millones de euros en Agua.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 19	Jun. 18	Var. (Mn€)
Medioambiente	(124,6)	(101,9)	(22,7)
Agua	(74,7)	(31,5)	(43,2)
Construcción	(6,5)	5,3	(11,8)
Cemento	(3,7)	(2,0)	(1,7)
S. corporativos, otros y ajustes	(5,5)	1,7	(7,2)
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	(215,0)	(128,4)	(86,6)

Por su parte el epígrafe de Otros flujos de inversión recoge una entrada de 72,8 millones de euros en este primer semestre, donde destacan 43,3 millones de euros debidos mayormente a la entrada en consolidación de una sociedad concesional en el área de Agua en Argelia. A esto se añaden movimientos de menor cuantía de créditos a terceros y participadas.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado en el primer semestre de 2019 supone una aplicación de 90,6 millones de euros frente a los 103,5 millones de euros del mismo periodo de 2018. La partida de pago de intereses recoge una aplicación de 82,7 millones de euros, un 5,6% más que el año anterior, aumento debido en su totalidad al registro bajo esta rúbrica del pago de 18,8 millones de euros en concepto de intereses de demora, al practicar la Agencia Tributaria la liquidación en relación al procedimiento de recuperación de ayudas de Estado comentado anteriormente.

El epígrafe de Pago/cobro de pasivo financiero recoge un incremento de 36,6 millones de euros en el periodo, donde destaca la emisión a lo largo de este primer semestre de un programa de pagarés en la Bolsa de Irlanda, con un saldo vivo a cierre del pasado 30 de junio de 300 millones de euros, distribuidos entre distintos plazos de vencimiento, desde 3 hasta 9 meses.

Por su parte la partida de Otros flujos de financiación recoge principalmente el pago de 28,9 millones de euros por la compra del 49% de los accionistas minoritarios en la sociedad concesionaria Aquajerez del área de Agua y entre otros menores el pago de 9,6 millones de euros abonado a los accionistas de la cabecera del Grupo correspondientes al reparto de un dividendo flexible en el segundo trimestre del ejercicio.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe refleja un aumento de 14,5 millones de euros en el primer semestre del año frente al incremento de 7,7 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2018. Este aumento se debe al efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería producidas por la evolución de la cotización del euro y concentradas en el área de Construcción.

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Como resultado de la evolución ya comentada de los distintos componentes del flujo de caja, la posición de tesorería del Grupo se reduce 175,9 millones de euros desde el cierre del ejercicio anterior, hasta un saldo de 1.090,3 millones de euros en el primer semestre de 2019.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1. Medioambiente

El área de Medioambiente aporta un 48,9% del EBITDA del Grupo en el periodo. Un 79,8% de su actividad se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos así como la limpieza de vías públicas. El 20,2 % restante corresponde a los servicios relacionados con la recogida y gestión de residuos industriales así como otro tipo de actividades, como la conservación de zonas verdes o alcantarillado.

La actividad de FCC en España se centra en las actividades de gestión de residuos urbanos y limpieza viaria, mientras que en Reino Unido destacan las actividades de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos urbanos; mientras en 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 EE UU se centra en la gestión integral de residuos urbanos (recogida y recuperación).

7.1.1. Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.461,1	1.388,4	5,2%
<i>Recogida de residuos y Limpieza viaria</i>	667,6	642,7	3,9%
<i>Tratamiento de residuos</i>	498,3	459,8	8,4%
<i>Otros servicios</i>	295,2	285,8	3,3%
EBITDA	225,4	212,0	6,3%
<i>Margen EBITDA</i>	15,4%	15,3%	0,2 p.p
EBIT	106,0	103,5	2,4%
<i>Margen EBIT</i>	7,3%	7,5%	-0,2 p.p

La cifra de ingresos del área de Medioambiente alcanza 1.461,1 millones de euros en el primer semestre del ejercicio, un 5,2% más que en el mismo periodo del año anterior, debido a una positiva evolución en todas y cada una de las actividades del área, más destacada en España explicado por la aportación de nuevos contratos y ampliaciones de otros en fase de explotación.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
España	846,3	782,4	8,2%
Reino Unido	357,6	358,7	-0,3%
Centroeuropa	230,8	219,5	5,1%
EEUU y otros	26,4	27,8	-5,0%
Total	1.461,1	1.388,4	5,2%

Por zonas geográficas en España los ingresos aumentan un 8,2% hasta 846,3 millones de euros, debido por un lado a la fase de desarrollo de las nuevas plantas de tratamiento de Alcalá de Henares (Madrid) y de Guipúzcoa a lo que se suma nuevos contratos y ampliaciones de servicio entre las que destaca la ampliación orgánica de Madrid y del Prat de Llobregat.

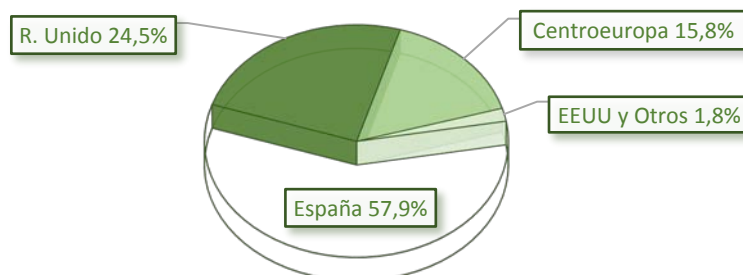
En Reino Unido la cifra de negocio se reduce ligeramente un 0,3% hasta 357,6 millones de euros debido a la parada plurianual planificada por mantenimiento de la planta de valorización de Allington en el primer trimestre de este año, así como por la menor aportación de la planta de tratamiento y valorización de Edimburgo tras la finalización de su fase de construcción y puesta en explotación a partir del pasado mes de mayo.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 5,1% hasta 230,8 millones de euros apoyado en la buena evolución en todos y cada uno de los países en los que opera el área, destacando la aportación de los nuevos proyectos

de descontaminación en Chequia, el mayor volumen de negocio industrial en Austria y Hungría y la positiva evolución de negocio en Polonia.

Por último, la cifra de negocio en EEUU y otros mercados se reduce en un 5%, debido a la finalización prevista del contrato de recogida viaria de Egipto desde finales del ejercicio pasado. En EEUU los ingresos crecen un destacado 14 % respecto al año anterior, por la mayor aportación del contrato de Rowlett (Texas) y la entrada en operaciones de la planta de reciclables en Houston.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta hasta los 225,4 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,3% respecto el primer semestre del año pasado. Este resultado se explica fundamentalmente por el buen comportamiento de todas las actividades, así como por la reclasificación de los arrendamientos operativos motivado por el cambio de normativa contable, lo que ha permitido compensar el incremento del coste de combustible, la negativa evolución de los precios de los subproductos reciclados y el menor margen contributivo de las plantas de tratamiento durante su fase actual de desarrollo.

El resultado neto de explotación (EBIT) aumenta hasta 106 millones de euros, un incremento del 2,4%, debido a la evolución descrita de los distintos componentes mencionados en el Ebitda.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	5.551,9	5.606,5	-1,0%
Internacional	4.706,2	4.197,6	12,1%
Total	10.258,1	9.804,1	4,6%

A cierre de junio pasado la cartera del área se incrementó un 4,6% respecto el cierre del año anterior hasta 10.258,1 millones de euros. España permaneció sin apenas variación (-1%) debido a la baja actividad de licitación de contratos, con prevalencia de prórrogas frente a renovaciones. El área internacional recoge un destacado aumento del 12,1%, con nuevas contrataciones entre las que destacan el nuevo contrato de recogida de residuos en Palm Beach (Florida, EE.UU.) y los contratos de recogida y vertido en varias localizaciones de Reino Unido y Centro Europa.

7.1.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	380,3	361,8	18,5

La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera alcanza 380,3 millones de euros a cierre del primer semestre. La mayor parte, 303 millones de euros, corresponde a la actividad en Reino Unido, seguido por 51,9 millones de euros afectos a la cabecera en el centro de Europa y el resto, 25,4 millones de euros, a tres plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España.

7.2. Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 27,4% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre del ejercicio. El 82,5% de su actividad se centra en la gestión de concesiones de servicio público relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, tratamiento y distribución); el 17,5% restante corresponde a Tecnología y Redes que se encarga del diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas, en buena medida relativo al desarrollo de nuevas concesiones o trabajos auxiliares de las operativas.

En España el área presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En Europa central atiende a 1,3 millones de usuarios, principalmente en Chequia; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia, Portugal y Francia, tras la adquisición realizada en el pasado mes de junio. 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. 19	Jun. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	559,4	519,4	7,7%
<i>Concesiones y servicios</i>	461,6	449,2	2,8%
<i>Tecnología y redes</i>	97,8	70,2	39,3%
EBITDA	126,2	113,7	11,0%
<i>Margen EBITDA</i>	22,6%	21,9%	0,7 p.p
EBIT	77,4	70,0	10,6%
<i>Margen EBIT</i>	13,8%	13,5%	0,4 p.p

Los ingresos del área aumentan un 7,7% respecto el mismo período del ejercicio anterior hasta 559,4 millones de euros. La actividad de Concesiones y Servicios alcanza 461,6 millones de euros, debido a un aumento en las ventas de agua en España, así como por una mayor contribución de la actividad en Argelia (planta de tratamiento de Mostaganem). La actividad de Tecnología y Redes mantiene un notable dinamismo, con 97,8 millones de euros, centrado en el arranque y desarrollo de plantas de tratamiento en el ámbito internacional.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
España	381,9	374,1	2,1%
Europa Central	54,6	52,4	4,2%
Resto de Europa (Portugal, Francia e Italia)	29,9	25,2	18,7%
Latinoamérica	35,0	16,1	117,4%
Oriente Medio, África y Otros	58,0	51,6	12,4%
Total	559,4	519,4	7,7%

Por zona geográfica, los ingresos en España crecen un 2,1%, con 381,9 millones de euros. Se ha producido un incremento en la demanda de consumo por las favorables condiciones climatológicas en este primer semestre de 2019, que han compensado una ligera contracción de la actividad de operación de plantas de tratamiento. Por su parte en Tecnología y Redes se mantiene niveles similares de actividad, vinculado a los planes de inversión relacionados con las concesiones en explotación.

En el ámbito internacional, Europa Central aumenta sus ingresos un 4,2% hasta 54,6 millones de euros. Este incremento es debido principalmente a la mayor contribución de la actividad concesional en Chequia, donde se ha registrado una subida de tarifas y una mayor contribución de algunos proyectos en tecnología y redes que

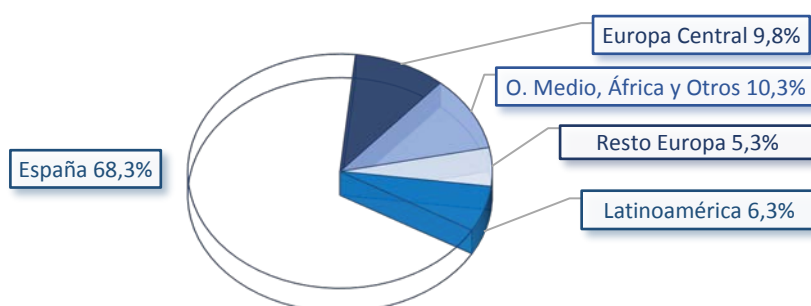
ha compensado la disminución del volumen facturado motivado por las desfavorables condiciones climatológicas del primer semestre.

En Resto de Europa (Portugal, Francia e Italia) los ingresos aumentan un 18,7% hasta 29,9 millones de euros. Esto combina la contribución en Concesiones y Servicios de la entrada de “Services Publics et Industries Environnement (SPIE)”, adquirida el pasado junio, y en la actividad de Tecnología y Redes, por un mayor volumen de obra del contrato de Acque di Caltanissetta (Italia), y de trabajos menores asociados al plan de Inversiones de Cartagua en Portugal.

En Latinoamérica la cifra de negocios se ha más que duplicado y alcanza 35 millones de euros, gracias al mayor ritmo en la ejecución de proyectos en Colombia y Ecuador y del nuevo proyecto BOT de Guaymas (México) .

En Oriente Medio, África y Otros los ingresos aumentan un 12,4% hasta los 58 millones de euros. Destaca la mayor aportación del contrato de Mostaganem, en Argelia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) crece un 11% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar 126,2 millones de euros. Esta evolución se debe tanto a la mayor rentabilidad de la actividad de concesiones y servicios como de los proyectos en curso en Tecnología y Redes. En conjunto el margen operativo ha subido hasta el 22,6%, respecto el 21,9% de igual periodo del año anterior.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	8.052,8	8.078,8	-0,3%
Internacional	7.317,6	6.572,6	11,3%
Total	15.370,4	14.651,4	4,9%

La cartera aumenta un 4,9 % a cierre de junio pasado hasta 15.370,4 millones de euros. En España se mantiene casi invariable, periodo que incluye las elecciones locales celebradas en los ayuntamientos el pasado mes de mayo. En el mercado internacional experimenta un destacado crecimiento del 11,3%, por la incorporación de nuevos contratos, como los aportados por la adquisición de SPIE en Francia o los contratos del sistema de saneamiento “East Area” e “Island Area”, en Abu Dhabi.

7.2.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	1.249,1	1.197,6	51,5

La deuda financiera neta, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo, alcanza 1.249,1 millones de euros a cierre del primer semestre, con un aumento de 51,5 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior y relacionada con las adquisiciones realizadas, como la compra de los accionistas minoritarios en la sociedad concesionaria de aguas de Jerez, SPIE en Francia o la incorporación global de un contrato de explotación BOT en Argelia. La mayor parte del saldo de la deuda corresponde a los bonos a largo plazo emitidos por la cabecera del área.

7.3. Construcción

El área de Construcción aporta un 10,1% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre del ejercicio. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles, industriales y de edificación compleja. Destaca la presencia en obras públicas como ferroviarias, túneles y puentes, que aportan buena parte de la actividad.

(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	769,6	740,0	4,0%
EBITDA	46,8	37,8	23,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>6,1%</i>	<i>5,1%</i>	<i>1,0 p.p</i>
EBIT	35,1	33,5	4,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>0,1 p.p</i>

Los ingresos del área aumentan un 4,0% en el periodo hasta 769,6 millones de euros debido a la contribución de nuevas contrataciones en España que registra un mayor avance que la actividad internacional, acompañado del efecto positivo del tipo de cambio en el periodo, fundamentalmente el dólar.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
España	294,2	278,5	5,6%
Oriente Medio y África	200,3	219,0	-8,5%
Latinoamérica	150,7	163,0	-7,5%
Europa, EEUU y otros	124,4	79,5	56,5%
Total	769,6	740,0	4,0%

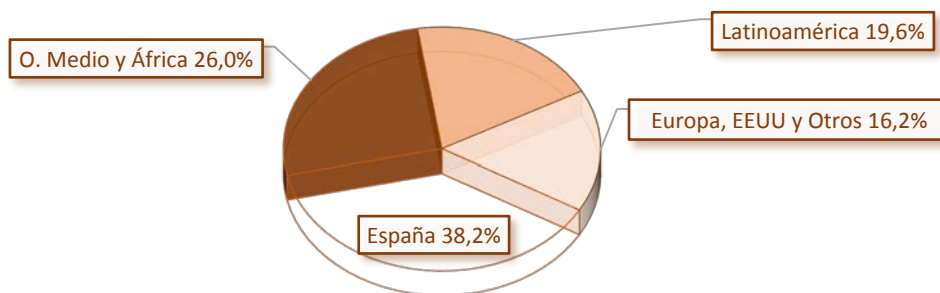
En España la cifra de negocio aumenta un 5,6% hasta 294,2 millones de euros, debido a la aportación de nuevos contratos en este primer semestre del año, tanto en el ámbito de la edificación como de la obra civil y que compensan la finalización de otras en el ejercicio pasado.

En Oriente Medio y África los ingresos descienden un 8,5% debido principalmente a la terminación del metro de Doha, que no ha podido ser compensada por otras como el avance en la construcción e instalaciones de las líneas del metro de Riad (Arabia Saudí).

En Latinoamérica la cifra de negocio se reduce un 7,5% hasta 150,7 millones de euros, debido al menor ritmo de ejecución de obras, como la Línea 2 del metro de Panamá, que aún no se ven compensadas por otras como los trabajos iniciales de diversas infraestructuras en Lima (Perú).

En Europa, Estados Unidos y otros mercados la cifra de negocio aumenta un destacado 56,5% hasta 124,4 millones de euros, como consecuencia de la mayor actividad en proyectos iniciados en países de la UE como el complejo de Haren en Bélgica y especialmente de diversas líneas de ferrocarriles en Rumanía.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 23,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior, hasta 46,8 millones de euros, debido a la buena evolución de diversos proyectos y el cambio de registro de los arrendamientos operativos ya comentado de acuerdo a la aplicación desde este año de la NIIF16. De este modo el margen aumenta 1,0 p.p en el período.

El resultado neto de explotación se sitúa en 35,1 millones de euros lo que supone un incremento del 4,8 % frente al año anterior, reflejo de la evolución ya comentada a nivel del resultado bruto de explotación.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	1.806,5	1.075,8	67,9%
Internacional	3.218,3	3.440,6	-6,5%
Total	5.024,8	4.516,4	11,3%

La cartera de ingresos del área crece un 11,3% a cierre del primer semestre del año hasta alcanzar 5.024,8 millones de euros, dónde España experimenta un notable crecimiento del 67,9% debido a nuevas contrataciones como la remodelación del estadio de fútbol del Real Madrid o el proyecto de construcción del corredor del mediterráneo de alta velocidad Murcia-Almería, que compensan sobradamente la bajada en internacional.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Jun. 19	Dic. 18	Var. (%)
Obra civil	3.216,3	3.218,0	-0,1%
Edificación	1.345,5	888,6	51,4%
Proyectos Industriales	463,0	409,9	13,0%
Total	5.024,8	4.516,4	11,3%

Por tipo de actividad la obra civil en cartera mantiene su dominancia, con el 64% del total, aunque el mayor volumen de contratación se ha producido en la actividad de edificación por la obra del estadio del Real Madrid ya comentada anteriormente. La actividad industrial también experimenta una notable mejora de cartera en el primer semestre del año, gracias a proyectos como el desarrollo de un centro de datos en España o nuevos contratos de redes en Arabia Saudí.

7.4. Cemento

El área de Cemento contribuye con un 9% del EBITDA del Grupo FCC en este primer semestre del ejercicio. Su actividad se desarrolla por parte del Grupo CPV, centrada en la fabricación de cemento y derivados, con 7 centros de producción principales en España y 1 en Túnez, además de una participación minoritaria atribuible del 44,6% en Giant Cement, operadora de otras 3 fábricas en la costa este de EE.UU.

7.4.1. Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	207,5	183,6	13,0%
<i>Cemento</i>	187,8	168,0	11,8%
<i>Resto</i>	19,7	15,6	26,3%
EBITDA	41,7	39,1	6,6%
<i>Margen EBITDA</i>	20,1%	21,3%	-1,2 p.p
EBIT	23,3	20,4	14,2%
<i>Margen EBIT</i>	11,2%	11,1%	0,1 p.p

Los ingresos del área aumentan un 13% respecto el mismo periodo del ejercicio anterior, hasta 207,5 millones de euros, debido principalmente al incremento de los volúmenes de actividad en España acompañado, en menor medida, de una mejora en las exportaciones.

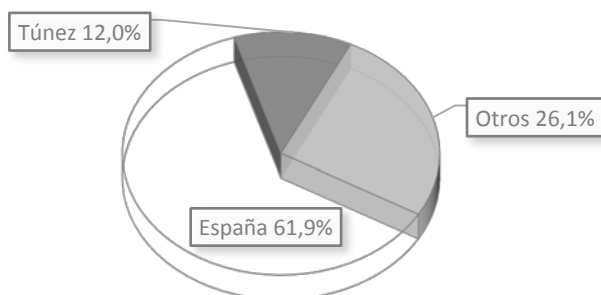
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 19	Jun. 18	Var. (%)
España	128,4	108,9	17,9%
Túnez	24,9	27,3	-8,8%
Otros (exportaciones)	54,2	47,4	14,3%
Total	207,5	183,6	13,0%

En España la cifra de negocios crece un 17,9% hasta 128,4 millones de euros, debido a un destacado aumento de los volúmenes junto con un incremento más moderado de precios, favorecido por el buen comportamiento de la demanda en el sector de la edificación.

En el mercado local de Túnez los ingresos disminuyen un 8,8%, dónde la subida de precios no ha podido compensar la continuada depreciación del dinar tunecino, de un 12% en el período (en moneda local los ingresos crecieron un 3,8%).

Por su parte, los ingresos por exportaciones a diversos mercados suben un 14,3%, debido a una mejora en las expediciones realizadas desde España, principalmente a Europa (donde destacan las realizadas al Reino Unido), EE.UU y Costa Rica y que compensan la menor actividad practicada desde Túnez.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación aumenta de forma más moderada, un 6,6%, hasta 41,7 millones de euros, debido al incremento de los costes de electricidad y a la menor contribución por la venta de derechos de CO2 (3,1 millones de euros frente a 7,8 millones de euros en el primer semestre del ejercicio anterior). Excluido el impacto por la venta de derechos en ambos periodos, el Ebitda se incrementó un 23,3%, por encima del aumento registrado en los ingresos.

El Resultado neto de explotación (Ebit) creció un 14,2% hasta 23,3 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. 19	Dic.18	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	316,5	337,9	(21,4)

La deuda financiera neta, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo, disminuye en 21,4 millones de euros respecto el cierre del ejercicio anterior, hasta 316,5 millones de euros. Parte de esta reducción corresponde a la amortización anticipada de 10 millones de euros del préstamo sindicado concedido a la cabecera del área de negocio.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1. Evolución bursátil

	En. – Jun. 2019	En. – Jun. 2018
Precio de cierre (€)	11,72	10,80
Revalorización	3,72%	25,20%
Máximo (€)	13,20	11,16
Mínimo (€)	10,84	8,63
Volumen medio diario (nº títulos)	52.313	82.360
Efectivo medio diario (millones €)	0,6	0,8
Capitalización de cierre (millones €)	4.597	4.091
Nº de acciones en circulación a cierre	392.264.826	378.825.506

8.2. Dividendos

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó ejecutar el acuerdo de reparto de un dividendo flexible (scrip dividend) adoptado por la Junta General de Accionistas de FCC de fecha 8 de mayo de 2019, bajo el punto quinto del Orden del Día. Los principales hitos del dividendo flexible han sido: los derechos estuvieron cotizando desde el 14 hasta el 28 de mayo incluido; el 30 de mayo se efectuó el pago en efectivo por importe de 0,40 euros brutos por acción a aquellos accionistas que así lo solicitaron; el 12 de junio quedó inscrita la ampliación de capital por 13.439.320 acciones en el Registro Mercantil de Barcelona elevando el capital social de la compañía a 392.264.826 acciones.

8.3. Autocartera

A 30 de junio de 2019 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 852.837 acciones de FCC SA, con lo que la posición de autocartera era del 0,217% del capital social.

9. RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S2019

Los riesgos inherentes que debe afrontar el Grupo FCC como operador global de infraestructuras y servicios son consecuencia tanto de los diversos países en los que desarrolla sus actividades, sujetos a distintos contextos socioeconómicos y marcos reguladores, como de los distintos sectores en los que opera.

Para afrontar este entorno diverso y cambiante, el Grupo FCC sigue evolucionando su Modelo de Gestión de Riesgos, diseñado con el objetivo de identificar y evaluar los potenciales riesgos que pudieran afectar a los negocios, así como de establecer mecanismos integrados en los procesos de la organización que permitan gestionar los riesgos. Este modelo, alineado con los principios de Gobierno Corporativo y Cumplimiento del Grupo FCC, tiene como objetivo conseguir un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos, la fiabilidad de la información y el cumplimiento normativo.

Entre los riesgos y oportunidades que afronta el Grupo FCC durante el segundo semestre de 2019, destacan los siguientes:

Riesgos estratégicos

Entre las conclusiones del Informe Global de Riesgos del 2019 publicado por el Foro Económico Mundial destacan el incremento de los riesgos relacionados con los problemas geopolíticos y el incremento de las tensiones económicas y comerciales entre distintas potencias y el incremento de las políticas proteccionistas. Estas incertidumbres, junto con

un menor crecimiento de la economía de lo previsto en el primer trimestre, han supuesto la revisión de las perspectivas mundiales para 2019, situándolas en el 2,6%.

La ralentización del crecimiento y las dificultades financieras de las economías emergentes impactan en la capacidad de inversión pública, disminuyendo las oportunidades de negocio. En Europa, la posibilidad de un escenario de Brexit sin acuerdo y desordenado, abre una etapa de incertidumbre, cuyas consecuencias económicas y políticas tanto en Reino Unido como en la Unión Europea son inciertas. La inestabilidad política en varios países, entre ellos España podría suponer la replanificación de inversiones y un menor volumen de licitaciones. Por otro lado, el incremento de la presión demográfica, la concentración de la población en las ciudades, la preocupación por el cambio climático, el estrés hídrico y el desarrollo sostenible y la irrupción de la cuarta revolución industrial, plantean un escenario de riesgos para las empresas, pero también suponen una oportunidad de negocio para el Grupo FCC, como compañía internacional de referencia en Servicios Ciudadanos, capaz de ofrecer soluciones competitivas, sostenibles y tecnológicamente avanzadas, 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.

Ante estas incertidumbres socio-políticas y otros riesgos estratégicos como son los eventuales cambios en los modelos de contratación y el aumento de la tensión competitiva, 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 y de servicios medioambientales, con su integración en la economía circular y apoyado en la tecnología y la innovación.

En FCC Medioambiente, el incremento en la cifra de negocio de los primeros meses de año se verá reforzado a nivel nacional con la estrategia de mantener la competitividad combinando el Know-how desarrollado en sus más de 100 años de actividad con el desarrollo de tecnologías innovadoras que permitan ofertar a sus clientes Smart Human Environmental Services, esto es, servicios más eficaces y que causen el mínimo de molestias al ciudadano (concepto de servicio 'amable'), más respetuosos en el consumo de recursos, y que contribuyan a hacer realidad ciudades más sostenibles e inclusivas). A nivel internacional, se seguirá trabajando en la mejora de la eficiencia, la reducción de costes operativos y costes de estructura, la renovación de contratos y negocios existentes y el desarrollo de grandes proyectos de tratamiento, incineración y energías renovables, como una planta de valorización térmica en el noroeste de Inglaterra.

Aqualia seguirá trabajando en una mayor eficiencia en la gestión operacional y en una estrategia de crecimiento selectivo y rentable, incrementando su presencia internacional, por ejemplo a través de la compra de la compañía francesa "Services Publics et Industries Environnement".

En el ámbito de áreas relacionadas con las infraestructuras, FCC Construcción, apoyado en sus capacidades de diseño y tecnología, seguirá poniendo foco en contratos de obra civil singulares. En Cemento, el ascenso de los precios de los derechos de emisión de CO2 y al aumento de los costes eléctricos, se verá mitigada en el segundo semestre por la búsqueda de mercados alternativos, vía exportación, junto con una mayor eficiencia en la explotación de sus plantas productivas a través de la digitalización y automatización a sus procesos productivos, a lo que se suman las nuevas herramientas digitales para clientes, proveedores y empleados.

Riesgos operativos

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

Entre los riesgos de las operaciones del Grupo se encuentran las ineficiencias organizativas, la rescisión o modificación de contratos y la reprogramación de proyectos, la volatilidad de las materias primas y la energía, la ocurrencia de sucesos catastróficos y ciberataques, las carencias en la seguridad y salud de las personas, las deficiencias en los niveles de calidad de los servicios y los daños medioambientales.

El aprovechamiento de sinergias entre distintas áreas y el uso transversal del conocimiento seguirá permitiendo eliminar duplicidades y optimizar actividades y procesos, entre ellos los relacionados con la cadena suministro y la gestión de las compras.

FCC realiza un seguimiento continuo de las contingencias contractuales, de la planificación y presupuestos de las operaciones.

Por otro lado, para asegurar la seguridad, calidad y respeto al entorno de las actividades y servicios que prestan, las unidades de negocio de FCC disponen de sistemas de aseguramiento de la calidad, gestión medioambiental y de prevención de riesgos laborales, certificados conforme estándares internacionales. Cabe destacar también la existencia de planes específicos, como el Plan Especial de Tratamiento de Riesgos de Accidentes del área de Construcción, que reúne un conjunto de medidas que se aplican a las obras que puedan provocar accidentes de alta gravedad y repercusión social o fuertes pérdidas económicas por defectos en el proyecto, ejecución o gestión del contrato.

Con el objetivo de responder a las expectativas de sus clientes cada una de las áreas de FCC desarrolla e implementa diferentes iniciativas adicionales a los sistemas de calidad, entre las que destacan: el servicio omnicanal en Aqualia, que integra los canales de oficina presencial, oficina online, atención telefónica y dispositivo móvil, interaccionando todos ellos en tiempo real, la figura del interlocutor del cliente que se encarga de atender las sugerencias recibidas, tratar la información planteada, gestionar la colaboración y comunicar las acciones a emprender y realizadas como consecuencia de las sugerencias recibidas, y la plataforma inteligente para las Gestión de Servicios Ciudadanos del Área de Servicios Medioambientales, que permite dar respuesta a las necesidades de sus clientes de manera automática. Estas iniciativas se complementan con la realización de distintas encuestas de calidad.

Por otro lado, y para dar respuesta a los riesgos de ciberseguridad, el Grupo FCC dispone de una unidad operativa con la función de prevenir, detectar, analizar y mitigar los factores relacionados con eventos de seguridad, tales como: intrusión, ataques, etc.

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

Riesgos financieros

La capacidad del Grupo FCC para obtener financiación depende de distintos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera de su control, tales como las condiciones económicas generales, la disponibilidad de fondos en las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que opera, si bien el Grupo FCC ha seguido llevando a cabo una serie de acciones encaminadas a afrontar estas incertidumbres desde una posición sólida.

Durante el primer semestre de 2019 se ha seguido trabajando para lograr una consolidación y optimización de la estructura de capital que permita al Grupo FCC afrontar el segundo semestre de 2019 desde una plataforma de financiación más sólida, reforzando su capacidad y flexibilidad operativa. En este sentido, en el segundo semestre de 2019 se seguirá trabajando en la gestión de los riesgos derivados de las variaciones en los tipos de interés a los que está referenciada la financiación de las sociedades del Grupo, 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. Este riesgo se ve mitigado en la zona euro por el anuncio del Banco Central Europeo del mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales hasta al menos la primera mitad de 2020 y el mantenimiento de la inflación en torno al 1,3% en la eurozona.

El Grupo FCC tiene en balance fondos de comercio por importe significativo cuya valoración se revisa periódicamente, pudiendo verse afectados por las mencionadas incertidumbres geopolíticas y macroeconómicas.

Con todo, el seguimiento de estos y del resto de riesgos financieros que afronta el Grupo FCC en el segundo semestre de 2019 no difiere significativamente de la aplicación de los sistemas de control descritos en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2018.

Riesgos de cumplimiento

El compromiso del Grupo FCC con el cumplimiento normativo se materializa a través de su Modelo de Cumplimiento y el desarrollo de distintas normativas internas, en cuya cúspide se encuentra el Código Ético y de Conducta. En el segundo semestre de 2019 se continuará avanzado en el desarrollo del Modelo de Cumplimiento a través de los Comités de Cumplimiento del Grupo y de las distintas Áreas de Negocio, reforzando el entorno de control ante los distintos riesgos de cumplimiento. Dichos riesgos deriva de la amplitud de sectores y geografías en las que el Grupo

desarrolla sus actividades, sujetas a diferentes normativas en constante evolución, lo que requiere de rápida capacidad de adaptación e integración de las mismas en los procesos productivos y operativos.

Respecto a otros riesgos de cumplimiento, como las controversias contractuales, se va a seguir trabajando en el seguimiento y gestión de los contratos y la identificación de los riesgos jurídicos, con el objetivo de reducir la litigiosidad. En relación a los riesgos relacionados con vinculaciones con terceros, el durante el segundo semestre de 2019 se continuará trabajando en el desarrollo de un sistema de evaluación de contrapartes que incluyen agentes, socios de negocio, proveedores y terceras partes.

Riesgos de reporte

Los crecientes requerimientos tanto externos como internos de información financiera y no financiera ágil, precisa y con distintos niveles de desarrollo, suponen un reto para todas las organizaciones, especialmente para aquellas con una alta complejidad organizativa y societaria, como es el caso del Grupo FCC. En este sentido, durante el segundo semestre de 2019 se seguirá avanzando en la gobernabilidad del Grupo y la modernización de los sistemas de información, optimizando la integración y la gestión de la información y el uso de sistemas informáticos transversales, tanto dentro como fuera de España, y estableciendo modelos de reporte avanzados en los proyectos gestionados con terceros.

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.

Cartera Inmobiliaria: Importe del cobro correspondiente a las ventas de viviendas pendientes de formalizar a cierre del periodo.

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 2019, 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
