

Construcción de un tramo de la A9
Badhoevedorp-Holendrecht.
Amsterdam. Países Bajos.

Informe **Gestión** **2019**



ÍNDICE

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	14
7) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	16
8) DATOS DE LA ACCIÓN	24
9) AVISO LEGAL	24
10) DATOS DE CONTACTO	25

1. EVENTOS RELEVANTES

FCC Construcción aumenta su cartera un 24,5% en este ejercicio

A cierre del año el área de Construcción alcanzó una cartera de proyectos a desarrollar de 5.623 millones de euros, un 24,5% superior al año anterior. En el último trimestre destacó la adjudicación del contrato de obras y posterior mantenimiento durante dos años, de un tramo de la autopista A-9 de circunvalación de Amsterdam y su aeropuerto, por un importe de 845 millones de euros. En España y entre otros, el ejercicio ha recogido la entrada en cartera de la remodelación del estadio Santiago Bernabéu por 475 millones de euros y la del cierre carretero del anillo insular de Tenerife por otros 203 millones de euros.

Nuevo impulso de la actividad en EEUU en el área de Medioambiente

El área de Medioambiente reforzó su presencia en el país norteamericano al sumar el contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos de la ciudad de Omaha, en Nebraska, durante los próximos diez años por un importe de 255 millones de dólares. FCC prestará el servicio con una flota de 69 camiones propulsados por gas natural comprimido. El contrato incluye una posible prórroga por un periodo adicional de otros 10 años. Además, el pasado mes de agosto el condado de Volusia, en Florida, aprobó la adjudicación del contrato de recogida de residuos sólidos urbanos, con una duración de siete años y medio y una cartera de 87 millones de dólares. Con este quinto 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 de la cartera de FCC en el país, donde ya cuenta con otros diez contratos en Texas, supera los 1.000 millones de euros a cierre del ejercicio y presta servicio a más de 8 millones de ciudadanos.

Aqualia entra en Francia y refuerza su presencia en EAU con 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.

Consiguió el contrato de operación y mantenimiento del saneamiento de la capital de Abu Dabi, así como de las islas adyacentes, por 40 millones de euros. Por otro lado, se renovó por siete años el contrato de saneamiento de la ciudad de Al Ain, por un importe superior a 60 millones de euros. 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.

El área de Medioambiente completa su reorganización y es galardonada con los premios World Smart City

El área de Medioambiente completó en el último trimestre su optimización societaria y financiera. Por un lado se completó la filialización y reordenación de participaciones con una nueva cabecera que agrupa toda la actividad del área en sus distintas jurisdicciones, FCC Servicios Medio Ambiente Holding. Asimismo, el pasado mes de noviembre la nueva cabecera del área realizó dos emisiones de bonos verdes a largo plazo en el GBE de la Bolsa de Valores de Irlanda (ISE), por un importe combinado de 1.100 millones de euros. Ambas emisiones obtuvieron calificación de grado de inversión y tuvieron la opinión favorable sobre su aplicación en activos sostenibles y que palían el cambio climático.

En noviembre FCC Medio Ambiente ganó los premios World Smart City en la categoría de “Idea Innovadora” por su plataforma de e-movilidad de alta eficiencia energética. El proyecto galardonado es un chasis-plataforma modular, 100% eléctrico, para vehículos de servicios urbanos que ha sido desarrollado por FCC Medio Ambiente y grupo Irizar, y que está subvencionado por fondos europeos. El objetivo estratégico de dicha plataforma es la implantación de movilidad eléctrica asequible en servicios urbanos con beneficios ambientales, como la reducción de emisiones contaminantes, ruido, huella de carbono y la maximización de la eficiencia energética.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ El resultado neto atribuible se elevó un 6% por encima del pasado año, hasta 266,7 millones de euros, con un sólido crecimiento operativo en todas las áreas de negocio, a lo cual se suma la destacada reducción de los gastos financieros. Esto compensó ampliamente el aumento de 45 millones del resultado atribuible a los accionistas minoritarios, ubicados principalmente en el área de Agua y el ajuste practicado en el último trimestre de 70 millones de euros en el valor contable de ciertos activos del área de Cemento.
- ◊ Los ingresos del Grupo ascendieron a 6.276,2 millones de euros, un 4,8%, superiores a igual periodo de 2018. Este incremento se ha generado en todas las áreas de actividad, destacando el mayor dinamismo en Agua, gracias a la contribución de nuevos contratos y en Cemento, por el comportamiento de la demanda.
- ◊ El Resultado bruto de explotación alcanzó un aumento del 19,1% con 1.025,8 millones de euros, lo que permitió en un aumento del margen de explotación hasta el 16,3%, derivado de la comentada mayor actividad en todas las áreas, el aumento de la eficiencia operativa y el mayor peso relativo de las actividades de mayor margen, las "utilities" (medioambiente y agua), a las que se une el aumento en concesiones de transporte, tras la adquisición de una participación adicional del Grupo Cedinsa y su traspaso a consolidación global desde el pasado mes de noviembre.
- ◊ El resultado por puesta en equivalencia aumentó de forma destacada hasta 120,6 millones de euros. Además de la aportación recurrente de participadas es mencionable el impacto positivo de 36,5 millones de euros por la puesta a valor razonable de la participación anterior al cambio de método de consolidación del grupo Cedinsa y la contribución de 24,4 millones de euros de la actividad de energía renovable.
- ◊ La deuda financiera neta consolidada cerró a 31 de diciembre en 3.578,7 millones de euros, con un incremento del 33% respecto diciembre 2018 debido principalmente al efecto del cambio a consolidación global de Cedinsa, que explica 730,2 millones de euros y, en menor medida, a las inversiones en crecimiento realizadas en Medioambiente, Agua y un pago fiscal excepcional el pasado mes de mayo.
- ◊ La cartera de ingresos del Grupo cerró al 31 de diciembre pasado en 31.038,4 millones de euros, con un incremento del 7,1%. Por volumen de contribución destacó el aumento de Construcción en España y Medioambiente en USA.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	6.276,2	5.989,8	4,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.025,8	861,2	19,1%
<i>Margen Ebitda</i>	16,3%	14,4%	2,0 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	511,6	485,9	5,3%
<i>Margen Ebit</i>	8,2%	8,1%	0,1 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	266,7	251,6	6,0%
(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Patrimonio Neto	2.473,8	1.958,8	26,3%
Deuda financiera neta	3.578,7	2.691,4	33,0%
Cartera	31.038,4	28.990,8	7,1%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)	% s/ 19	% s/ 18
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Medioambiente	2.915,2	2.822,4	3,3%	46,4%	47,1%
Agua	1.186,9	1.115,2	6,4%	18,9%	18,6%
Construcción	1.719,3	1.655,1	3,9%	27,4%	27,6%
Cemento	413,2	372,8	10,8%	6,6%	6,2%
Concesiones de Transporte	49,8	35,3	41,1%	0,8%	0,6%
S. corporativos y otros	(8,2)	(11,0)	-25,2%	-0,1%	-0,2%
Total	6.276,2	5.989,8	4,8%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	3.465,6	3.259,6	6,3%	55,2%	54,4%
Reino Unido	734,9	752,8	-2,4%	11,7%	12,6%
Resto de Europa y Otros	733,9	565,2	29,8%	11,7%	9,4%
Oriente Medio y África	576,8	632,2	-8,8%	9,2%	10,6%
Latinoamérica	388,7	425,5	-8,6%	6,2%	7,1%
Chequia	286,8	278,9	2,8%	4,6%	4,7%
Estados Unidos y Canadá	89,5	75,6	18,4%	1,4%	1,3%
Total	6.276,2	5.989,8	4,8%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Medioambiente	492,5	441,4	11,6%	48,0%	51,3%
Agua	281,7	247,5	13,8%	27,5%	28,7%
Construcción	100,2	65,0	54,1%	9,8%	7,5%
Cemento	86,4	70,9	21,8%	8,4%	8,2%
Concesiones de Transporte	31,8	19,6	62,2%	3,1%	2,3%
S. corporativos y otros	33,2	16,8	97,9%	3,2%	2,0%
Total	1.025,8	861,2	19,1%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Medioambiente	258,5	225,1	14,8%	50,5%	46,3%
Agua	180,2	157,1	14,7%	35,2%	32,3%
Construcción	77,3	49,6	55,8%	15,1%	10,2%
Cemento	(20,0)	36,7	-154,5%	-3,9%	7,6%
Concesiones de Transporte	12,0	9,5	26,3%	2,3%	2,0%
S. corporativos y otros	3,6	7,9	-54,4%	0,7%	1,6%
Total	511,6	485,9	5,3%	100,0%	100,0%
DEUDA FINANCIERA NETA*					
Con Recurso	(12,8)	741,4	-101,7%	-0,4%	27,5%
Sin Recurso					
Medioambiente	1.332,2	361,8	N/A	37,2%	13,4%
Agua	1.214,5	1.197,6	1,4%	33,9%	44,5%
Construcción	0,0	0,0	-	0,0%	0,0%
Cemento	293,0	337,9	-13,3%	8,2%	12,6%
Concesiones Transp.	751,8	52,7	N/A	21,0%	2,0%
Total	3.578,7	2.691,4	33,0%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Medioambiente	10.366,2	9.804,1	5,7%	33,4%	33,8%
Agua	15.018,3	14.651,4	2,5%	48,4%	50,5%
Construcción	5.623,2	4.516,4	24,5%	18,1%	15,6%
Inmobiliaria	30,7	18,9	62,4%	0,1%	0,1%
Total	31.038,4	28.990,8	7,1%	100,0%	100,0%

* Véase definición de cálculo en página 25, según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es)

4. CUENTA DE RESULTADOS

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	6.276,2	5.989,8	4,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.025,8	861,2	19,1%
<i>Margen EBITDA</i>	16,3%	14,4%	2,0 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(458,4)	(386,2)	18,7%
Otros resultados de explotación	(55,8)	11,0	N/A
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	511,6	485,9	5,3%
<i>Margen EBIT</i>	8,2%	8,1%	0,1 p.p
Resultado financiero	(144,7)	(209,1)	-30,8%
Otros resultados financieros	1,5	14,8	-89,9%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	120,6	66,9	80,3%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	489,0	358,5	36,4%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(149,1)	(78,8)	89,2%
Resultado de operaciones continuadas	339,9	279,7	21,5%
Resultado Neto	339,9	279,7	21,5%
Intereses minoritarios	(73,2)	(28,2)	159,6%
Resultado atribuido a sociedad dominante	266,7	251,6	6,0%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 6.276,2 millones de euros en el ejercicio, un 4,8% más que a cierre del ejercicio anterior, debido al aumento de la actividad registrada en todas las áreas, pero principalmente en Agua y en Cemento. En el área de Agua debido al aumento tanto en el conjunto de su actividad concesional, como en Tecnología y Redes en el área internacional. En Cemento por el buen comportamiento de volúmenes y precios, principalmente en el mercado de España.

Según las distintas áreas de negocio, la de mayor contribución, Medioambiente, ha obtenido un crecimiento de ingresos del 3,3%, principalmente en España, gracias tanto a la entrada en operación de nuevos contratos como al desarrollo de nuevas plantas de tratamiento, que han compensado la menor aportación en Reino Unido por la finalización de la fase de construcción de la planta tratamiento y valorización térmica en Edimburgo a mediados del ejercicio pasado. También ha aumentado su contribución las operaciones en Centroeuropa.

El área de Agua, crece un 6,4%, tanto por su mayor actividad concesional, con la aportación del negocio en Francia tras la adquisición de la empresa francesa SPIE, y a la mayor contribución de la actividad en Argelia con la planta de tratamiento de Mostaganem, así como por la actividad de Tecnología y Redes debido al buen ritmo en la ejecución de los proyectos en Latinoamérica.

En Construcción se ha producido un aumento de la actividad del 3,9%, con una mayor contribución de los proyectos nuevos y existentes en el mercado nacional, así como una mayor actividad en Europa, centrada en proyectos como las tres líneas férreas en Rumanía o en proyectos iniciados en otros países de la UE. En sentido contrario, se ha producido una disminución de la actividad en Latinoamérica por la finalización y retrasos producidos en algunas obras, así como en Oriente Medio por la terminación del contrato del metro de Doha.

En el área de Cemento se alcanzó un 10,8% 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 realizadas también desde España.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	3.465,6	3.259,6	6,3%
Reino Unido	734,9	752,8	-2,4%
Resto de Europa y Otros	733,9	565,2	29,8%
Oriente Medio & África	576,8	632,2	-8,8%
Latinoamérica	388,7	425,5	-8,6%
Chequia	286,8	278,9	2,8%
Estados Unidos	89,5	75,6	18,4%
Total	6.276,2	5.989,8	4,8%

Por zonas de actividad en España los ingresos aumentan un 6,3%, hasta 3.465,6 millones de euros. Medioambiente ha obtenido un sólido comportamiento con un avance del 5,8%, explicado por el desarrollo de dos proyectos de tratamiento y recuperación de residuos urbanos, junto con la aportación de nuevos servicios y ampliaciones de contratos de recogida municipal. En Agua se registró un aumento más moderado del 0,8%, debido a un incremento de los volúmenes facturados y a una menor aportación en la actividad en Tecnología y Redes. El área de Construcción sube un destacado 9,2% por el mayor volumen de actividad, tanto en edificación como en obra civil. Por su parte el área de Cemento alcanza también un considerable aumento de un 10,9%, apoyado en la buena evolución de volúmenes y precios. Por último es mencionable la aportación de 14,6 millones de euros correspondientes a la contribución, desde el pasado 1 de noviembre, del subgrupo Cedinsa tras pasar a ser registrada por consolidación global.

Por su parte en el Reino Unido los ingresos bajan un 2,4% por a la menor contribución de la planta de tratamiento y valorización de Edimburgo, tras la finalización de su fase de construcción e inicio de la fase de explotación.

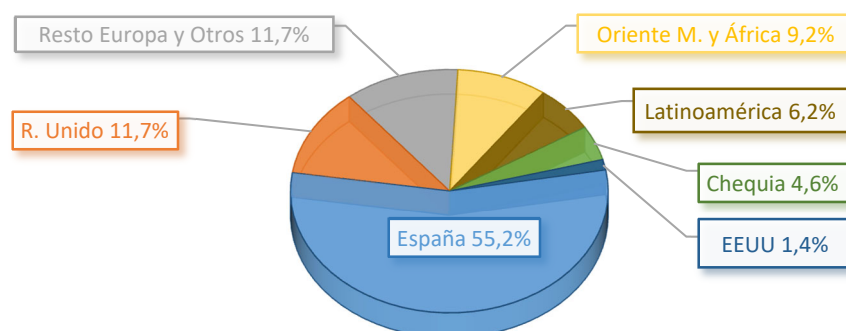
En el resto de geografías, dentro de la UE, destaca el incremento en Resto de Europa y Otros con un 29,8%, debido al mayor ritmo de avance de las líneas de ferrocarril en Rumanía en el área de Construcción junto con nuevos contratos en Bélgica e Irlanda, a lo que se añade la buena evolución de la demanda en Medioambiente en todos los países en los que opera el Grupo, principalmente en Austria, Hungría y Polonia. En Chequia el incremento del 2,8% en el periodo se explica por la subida de las tarifas en el negocio de ciclo integral en el área de Agua junto con el buen comportamiento en la actividad de Medioambiente.

Fuera del ámbito de la UE, Oriente Medio y África registra una reducción de un 8,8% debido a varios factores, por una lado y en sentido positivo, la mayor contribución en la ejecución de las ampliaciones del contrato de metro en Riad (Arabia Saudí), junto con un aumento derivado de la explotación de una planta de tratamiento en Argelia en el área de Agua; en sentido contrario destaca el efecto de la terminación del contrato ferroviario en Doha (Qatar) en el área de Construcción y la finalización de la fase de construcción de una planta de desalación en Egipto.

Los ingresos en Latinoamérica disminuyen un 8,6%, debido principalmente al menor ritmo de contribución de los proyectos en Panamá y los terminados en el área de Construcción en Chile, aunque también han tenido contribución positiva el avance en la ejecución de proyectos en Colombia o México en el área de Agua.

En Estados Unidos los ingresos suben un 18,4%, por la mayor contribución de los distintos contratos de recogida y tratamiento de residuos en Florida y Texas en el área de Medioambiente y una mejora de las exportaciones realizadas desde España 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 1.025,8 millones de euros en el periodo, lo que supone una subida del 19,1% respecto al ejercicio anterior. El incremento se apoya en el aumento de los ingresos generados en todas las áreas de actividad del Grupo y el aumento de rentabilidad operativa obtenida, destacando Construcción y Medioambiente. Además, incorpora el efecto de la entrada en vigor desde el pasado 1 de enero de la normativa contable sobre el registro de arrendamientos considerados como 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. También señalar la aportación desde el 1 de noviembre de 2019 del Grupo concesionario Cedinsa, tras la adquisición de una participación adicional del 17% y la consiguiente toma de control y su cambio de método consolidación de puesta en equivalencia a global desde dicha fecha.

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

En Medioambiente se incrementó un 11,6% y alcanzó 492,5 millones de euros debido al buen comportamiento de todas las actividades y la buena evolución en todas las geografías en las que opera el grupo. El margen de explotación ha subido hasta el 16,9% respecto al 15,6% del ejercicio anterior.

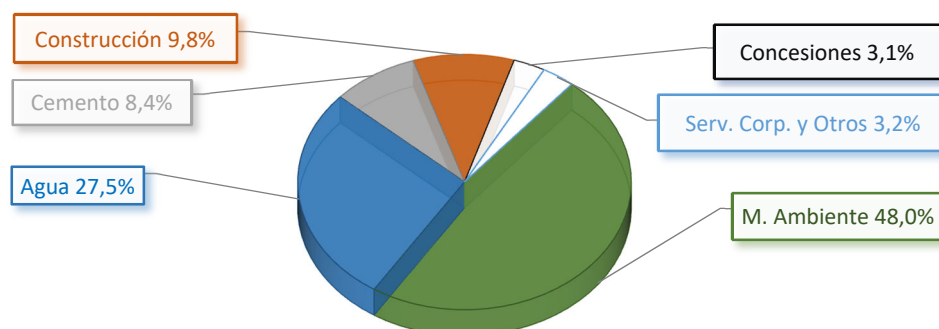
El área de Agua registró 281,7 millones de euros, un 13,8% más que el ejercicio anterior, apoyado especialmente por la contribución de la actividad de concesiones y servicios en España, así como por un notable crecimiento, tanto de la actividad de concesión BOT como en Tecnología y Redes en el área internacional. En conjunto, el margen operativo ha subido hasta el 23,7% respecto el 22,5% obtenido el ejercicio anterior.

El área de Construcción registró 100,2 millones de euros, un destacado 54,1% más que el año anterior, con un sostenido aumento del margen sobre ventas a lo largo del periodo hasta un 5,8%, gracias a la buena evolución de los proyectos en ejecución, principalmente en el área internacional.

En Cemento aumentó un 21,8%, hasta 86,4 millones de euros, apoyado en la buena evolución de la demanda en España y a pesar de la reducción de 3,6 millones de euros obtenidos en una menor venta de derechos de CO2 en este ejercicio, respecto el año anterior, junto con el efecto de la depreciación del dinar tunecino (5,27% en el año).

Adicionalmente es mencionable la aportación diferencial del grupo concesionario Cedinsa al Ebitda consolidado a partir del 1 de noviembre, que ascendió a 11,9 millones de euros.

% EBITDA por Áreas de Negocio



Como resultado del comportamiento de las distintas áreas de actividad en el año las áreas "utilities", Medioambiente y Agua (junto con Concesiones de transporte), aportaron al resultado de explotación un 78,6% en el periodo, frente a un 21,4% proveniente de las vinculadas a la demanda de construcción de infraestructuras y edificación y otras actividades.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación creció hasta 511,6 millones de euros, un 5,3% superior al obtenido en el ejercicio anterior. La variación registrada entre ambos periodos se explica por varios factores, entre los que destacan por un lado el aumento ya comentado de los ingresos, el incremento de un 18,7% en la dotación a la amortización registrada en este periodo fundamentada en gran medida a la entrada en aplicación desde el pasado 1 de enero de la NIIF 16 y por último por el deterioro de 70 millones de euros practicado en el valor del fondo de comercio de la actividad cementera para acomodarlo al crecimiento previsto más atemperado en la actividad de construcción. Sin este ajuste excepcional el Ebit hubiera crecido un 19,7%, en línea con el comportamiento del resultado bruto de explotación.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas obtenido fue de 489 millones de euros, con un incremento de un 36,4% respecto del año anterior, debido principalmente a la evolución ya comentada en el resultado operativo a lo que se añade tanto, una mayor contribución de participadas como de una rebaja sustancial de los gastos financieros.

4.4.1 Resultado financiero

El resultado financiero neto fue de -144,7 millones de euros, con una reducción del 30,8% frente al nivel registrado el ejercicio anterior. Con todo, este epígrafe recoge dos factores no recurrentes en ambos periodos, de igual signo pero distinta relevancia. Por un lado, en este ejercicio se ha contabilizado en el segundo trimestre 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, cuyos detalles fueron expuestos en el informe de gestión del primer semestre y por lo cual la cabecera del Grupo ha presentado recurso económico-administrativo. Por otro lado en el ejercicio pasado se registró un cargo de -59,3 millones de euros derivado del impacto, meramente contable, del repago de la financiación sindicada existente de la cabecera (NIIF 9, que entró en vigor en enero de 2018).

De este modo y ajustado por estos dos conceptos excepcionales, el resultado financiero al cierre del ejercicio se habría contraído un 16%, en línea con la reducción registrada en el coste medio de financiación del Grupo como consecuencia del proceso de optimización financiera llevado a cabo.

4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe recoge un resultado de 1,5 millones de euros, 13,3 millones menos que a cierre del ejercicio anterior. El diferencial se debe en gran medida al ajuste del precio de venta de una sociedad transferida en 2009 por un importe de -10 millones de euros.

4.4.3 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

La contribución de sociedades en cogestión y participadas se ha elevado hasta 120,6 millones de euros, con un aumento de 53,7 millones de euros respecto del ejercicio anterior. Destaca el impacto neto positivo de 36,5 millones de euros por la puesta a valor razonable de la participación anterior al cambio de método de consolidación del grupo Cedinsa. Adicionalmente la división de energía ha aportado un resultado positivo de 24,4 millones de euros, que incluye 9,9 millones de euros de ajuste en el valor de su participación.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible alcanzado en el periodo fue de 266,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 6% respecto 2018. Este resultado se alcanza por la aportación al BAI de los siguientes conceptos:

Un gasto de impuesto de sociedades de 149,1 millones de euros, frente a 78,8 millones de euros a cierre del ejercicio anterior. Este incremento se explica por el aumento del resultado obtenido de las operaciones junto con una regularización de impuestos diferidos por un importe de 25 millones de euros, consecuencia de la salida de la cabecera del área de Agua y sus sociedades dependientes, FCC Aqualia, del perímetro fiscal de la cabecera del Grupo.

Un aumento del resultado atribuible a accionistas minoritarios hasta 73,2 millones de euros respecto 28,2 millones de euros del ejercicio anterior, concentrado principalmente en el área de Agua (67 millones de euros frente a 24,5 millones de euros del periodo anterior) que recoge la entrada de un socio minoritario a partir de septiembre de 2018.

4.6 Magnitudes de la cuenta de resultados con criterio proporcional

A continuación se presentan las magnitudes más relevantes de la cuenta de pérdidas y ganancias calculadas de acuerdo con el porcentaje de participación efectiva en cada una de las sociedades dependientes, conjuntas y asociadas.

	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	6.368,5	6.467,4	-1,5%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.132,4	1.064,4	6,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,5%</i>	<i>1,3 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	597,4	634,2	-5,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>9,4%</i>	<i>9,8%</i>	<i>-0,4 p.p</i>
Resultado atribuido a sociedad dominante	266,7	251,6	6,0%

5. BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	3.458,4	2.426,4	1.032,0
Inmovilizado material	2.866,5	2.426,8	439,7
Inversiones contabilizadas por método de participación	741,5	763,0	(21,5)
Activos financieros no corrientes	863,2	380,6	482,6
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	599,9	610,4	(10,5)
Activos no corrientes	8.529,6	6.607,2	1.922,4
Existencias	728,8	691,0	37,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.907,7	1.780,8	126,9
Otros activos financieros corrientes	189,6	178,8	10,8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.218,5	1.266,2	(47,7)
Activos corrientes	4.044,6	3.916,8	127,8
TOTAL ACTIVO	12.574,1	10.524,0	2.050,1
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	1.951,3	1.684,0	267,3
Intereses minoritarios	522,5	274,8	247,7
Patrimonio neto	2.473,8	1.958,8	515,0
Subvenciones	333,8	211,3	122,5
Provisiones no corrientes	1.130,2	1.162,0	(31,8)
Deuda financiera a largo plazo	4.448,7	3.839,1	609,6
Otros pasivos financieros no corrientes	581,6	61,3	520,3
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	303,0	301,0	2,0
Pasivos no corrientes	6.797,2	5.574,7	1.222,5
Provisiones corrientes	249,6	209,3	40,3
Deuda financiera a corto plazo	538,2	297,3	240,9
Otros pasivos financieros corrientes	145,4	83,6	61,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.370,0	2.400,3	(30,3)
Pasivos corrientes	3.303,2	2.990,5	312,7
TOTAL PASIVO	12.574,1	10.524,0	2.050,1

5.1 Inmovilizado y activos financieros no corrientes

El epígrafe de “Inmovilizado intangible” recoge un aumento en el ejercicio de 1.032 millones de euros debido fundamentalmente a la incorporación de los activos intangibles del grupo concesionario Cedinsa, por un importe de 1.051 millones de euros, tras el cambio de método de consolidación a global tras su toma de control.

Por su parte, el saldo del epígrafe “Inmovilizado material” asciende a 2.866,5 millones de euros a cierre del ejercicio, 439,7 millones más que el año anterior. Esta diferencia se explica en gran medida por la aplicación desde el 1 de enero de 2019 de la NIIF 16, que establece que los arrendamientos considerados como operativos generan la contabilización de un activo material por el derecho de uso y su contrapartida en “Otros pasivos financieros”, por las obligaciones de pago futuras en las que se incurre.

Por su parte los activos financieros no corrientes alcanzan 863,2 millones de euros, 482,6 millones más que en el ejercicio anterior. Destaca el incremento de los derechos de cobro por acuerdos de concesión originados por la entrada en consolidación global de diversas sociedades, entre las que destaca el Grupo Cedinsa, por importe total de 367,4 millones de euros. Asimismo, aunque en menor medida, destaca el incremento de los derechos de cobro correspondientes a plantas de tratamiento de residuos en España y Reino Unido en el área de Medioambiente.

5.2 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de participación asciende a 741,5 millones de euros en el período con el siguiente desglose:

- 1) 276,5 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia tras la suscripción de la ampliación de capital realizada por la participada en diciembre de 2018.
- 2) 35,5 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) 90,6 millones de euros por la participación en sociedades del área de Medioambiente (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 13,7 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 23,5 millones de euros en otras sociedades participadas por la cabecera del área.
- 5) 76,6 millones de euros por la participación en diversas concesiones de infraestructura de transporte y dotacionales.
- 6) Otros 225,1 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas participadas.

5.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes asciende a 1.218,5 millones de euros, siendo el 68% sin recurso y el 32% restante con recurso a la cabecera del Grupo.

5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre de ejercicio alcanza 2.473,8 millones de euros, un 26,3% más que a cierre del ejercicio anterior. Este aumento se debe por un lado, a la contribución del resultado neto alcanzado en el periodo de 339,9 millones de euros y, por otro, al incremento de intereses minoritarios tanto en el área de Agua como en Cedinsa debido al cambio del método de consolidación.

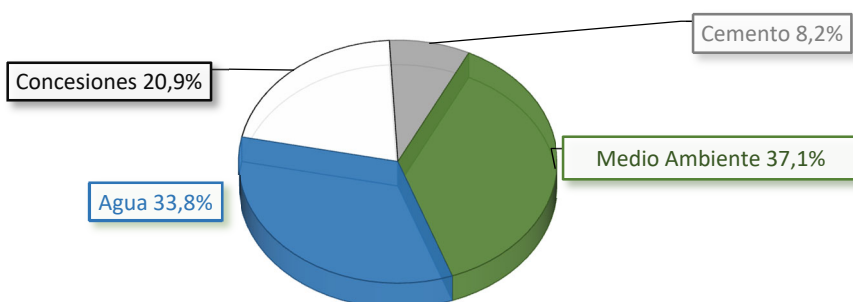
5.5 Endeudamiento financiero neto

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	1.474,7	2.200,0	(725,3)
Obligaciones y empréstitos	3.125,0	1.726,0	1.399,0
Acreedores por arrendamiento financiero	63,8	51,5	12,3
Otros pasivos financieros	323,4	158,9	164,5
Deuda Financiera Bruta	4.986,9	4.136,4	850,5
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.408,2)	(1.445,0)	36,8
Deuda Financiera Neta	3.578,7	2.691,4	887,3
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>(12,8)</i>	<i>741,4</i>	<i>(754,2)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>3.591,5</i>	<i>1.950,0</i>	<i>1.641,5</i>

La deuda financiera neta a cierre del ejercicio se situó en 3.578,7 millones de euros, esto supone un aumento de 887,3 millones de euros respecto a diciembre de 2018. Este incremento es debido a la combinación de varios factores, pero destaca muy especialmente el derivado del cambio a consolidación global del grupo concesionario Cedinsa que ha supuesto, junto con la inversión de 58 millones de euros realizada para alcanzar el control del mismo, un aumento de la deuda financiera neta de 788,2 millones de euros. Adicionalmente, destaca el impacto de diversas iniciativas de crecimiento, concentradas en sociedades de gestión del ciclo integral del Agua y en el desarrollo de diversas plantas de tratamiento y reciclaje en el área de Medioambiente. Así, en el conjunto del Grupo y excluida la anterior mencionada de Cedinsa, las inversiones de crecimiento en 2019 han supuesto un importe combinado de 204,9 millones de euros. Además, hay que considerar el efecto ya mencionado de un pago fiscal no recurrente a la administración tributaria de 110,9 millones de euros y el del comportamiento previsto del capital circulante en ciertos proyectos en ejecución.

Según su naturaleza la totalidad de la deuda financiera neta se encuentra por primera vez plenamente filializada o ubicada en deuda de proyecto, por un importe de 3.591,5 millones de euros a cierre del ejercicio. Por su parte la cabecera alcanza una posición de caja neta, con 12,8 millones de euros.

Deuda Neta por Áreas de Negocio (sin recurso)



Por su parte, la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo está estructurada de la siguiente manera:

(i) El área de Agua suma un importe de 1.214,5 millones de euros, de los cuales, además de la financiación de bonos corporativos en su cabecera, otros 192 millones de euros corresponden al negocio en Chequia y el resto a diversas concesiones del ciclo integral del agua; (ii) al área de Cemento corresponden 293 millones de euros; (iii) el área de Medioambiente agrega 1.332,2 millones de euros de los cuales, 1.093,7, corresponden a la emisión de dos bonos simples por importe de 600 y 500 millones de euros, con vencimiento en 2023 y 2026 respectivamente, emitida por

FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A.U., sociedad participada íntegramente por FCC, en línea con el proceso de filialización del área y traslado de la deuda a las unidades generadoras de caja; adicionalmente, 253,1 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 37,1 millones de euros a la actividad que tiene el área en el centro de Europa y el resto a la financiación de proyecto de tres plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España; (iv) 751,8 millones de euros asociados al área de concesiones la mayor parte, 730,2 millones, corresponden a la incorporación de la deuda de proyecto del grupo concesionario Cedinsa.

5.6 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El epígrafe de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes asciende a un total de 727 millones de euros a cierre de ejercicio. 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 considerados como operativos bajo la anterior normativa por un importe de 420,6 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)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.025,8	861,2	19,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(183,3)	(316,8)	-42,1%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(173,0)	(111,9)	54,6%
Otros flujos de explotación	(39,0)	56,9	-168,5%
Flujo de caja de explotación	630,5	489,4	28,8%
Pagos por inversiones	(546,6)	(434,7)	25,7%
Cobros por desinversiones	28,5	42,0	-32,1%
Otros flujos de inversión	158,9	8,0	N/A
Flujo de caja de inversión	(359,2)	(384,7)	-6,6%
Pagos de intereses	(136,8)	(142,4)	-3,9%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(97,4)	(851,2)	-88,6%
Otros flujos de financiación	(111,5)	912,5	-112,2%
Flujo de caja de financiación	(345,7)	(81,1)	N/A
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	26,8	4,3	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(47,7)	27,9	N/A

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado durante el ejercicio ascendió a 630,5 millones de euros, un 28,8% más que en el ejercicio anterior. Esta evolución se ha producido por la mejor evolución del capital corriente operativo que ha reducido la aplicación de fondos hasta 183,3 millones de euros en el periodo, un 42,1% menos que el ejercicio anterior, en gran parte debido al menor ritmo de consumo de anticipos de diversos contratos en grado avanzado en el área de Construcción.

El epígrafe pagos/cobros por impuesto sobre beneficios, recoge una salida de 173 millones de euros, debido por un lado al pago de 92,1 millones de euros registrado para regularizar los incentivos fiscales aplicados por el Grupo en ejercicios anteriores, ya comentado en el informe del primer semestre, compensado en unos 30 millones de euros por la devolución realizada de la agencia tributaria de cuotas pendientes en su mayor parte del ejercicio 2017 y por otro por el mayor pago debido a regularizaciones del impuesto en diversas sociedades internacionales. Por su parte el epígrafe de Otros flujos de explotación recoge una salida de 39 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 supone una salida de 359,2 millones de euros, un 6,6% menos que el aplicado en el ejercicio anterior. Los pagos por inversiones recogen en el área de Agua diversas operaciones de crecimiento entre las que destaca la adquisición del grupo SPIE en Francia por 31,7 millones y la inversión en el BOT de Guaymas (México) por importe de 16,9 millones de euros; en el área de Medioambiente, en España, destacan inversiones de crecimiento en plantas de tratamiento por un valor de 47 millones de euros, siendo las principales las asociadas al desarrollo del CMR Loeches y la finalización de la de Guipúzcoa; en el área internacional entre las inversiones más relevantes destacan las realizadas en el Reino Unido para el desarrollo de la planta de Lostock, por 43,1 millones de euros y para la puesta en marcha de la de Edimburgo con otros 22,2 millones de euros. En EE.UU es mencionable la inversión del contrato de Palm Beach en Florida por 35,3 millones de euros y la realizada por 7,3 millones de euros en la planta MRF de Houston. En el área de Concesiones de Transporte destaca la compra de la participación adicional del 17% del grupo concesionario Cedinsa por un importe de 58 millones de euros.

Por su parte los cobros por desinversiones descienden a 28,5 millones de euros frente a 42 millones de euros del ejercicio anterior, distribuidos entre 8,2 millones de euros en Construcción, 9,3 millones de euros en Medioambiente y 11 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>	Dic. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Medioambiente	(301,2)	(246,5)	(54,7)
Agua	(124,5)	23,4	(147,9)
Construcción	30,5	(4,0)	34,5
Cemento	(8,3)	(6,7)	(1,6)
S. corporativos, otros y ajustes	(114,6)	(188,9)	74,3
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	(518,1)	(422,7)	(95,4)

Por su parte el epígrafe de Otros flujos de inversión recoge una entrada de 158,9 millones de euros a cierre de ejercicio respecto a 8 millones de euros al cierre del ejercicio anterior. En este aumento destacan 52,8 millones de euros debidos a la entrada en consolidación global de dos sociedades concesionales en el área de Agua en Argelia y Francia y otros 59,5 millones de euros por el mismo concepto correspondiente al grupo concesional Cedinsa. 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 a cierre de ejercicio supone una aplicación de 345,7 millones de euros frente a los 81,1 millones de euros del ejercicio anterior. Si detallamos cada una de las partidas, la partida de pago de intereses recoge una salida de 136,8 millones de euros, similar al ejercicio pasado, destacando el 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 por instrumentos de pasivo financiero recoge una aplicación de 97,4 millones de euros en el año. Como partida más relevante, destaca la emisión de dos bonos verdes en el área de Medioambiente por importe de 600 y 500 millones de euros respectivamente, de los cuales 1.020 millones de euros se destinaron al repago de la deuda con su cabecera FCC y el resto a la cancelación total anticipado de la deuda de su sociedad cabecera en el Reino Unido. Por su parte, FCC ha destinado los fondos recibidos a la amortización anticipada de la totalidad de su financiación sindicada, que se firmó en septiembre de 2018 y que tenía un importe de 1.200 millones de euros. También reseñar la emisión de un programa de papel comercial en la Bolsa de Irlanda, con un saldo vivo a cierre del ejercicio de 300 millones de euros.

Por su parte la partida de Otros flujos de financiación recoge como partida más destacada el pago de 55,6 millones de euros corresponden a la compra del 49% de los accionistas minoritarios en la sociedad concesionaria Aquajerez junto con otros 44,1 millones de euros abonados a los accionistas minoritarios, de igual área, en concepto de dividendos. Por último, es mencionable otros 9,6 millones de euros pagados a los accionistas de la cabecera del Grupo FCC, relativo al reparto de un dividendo flexible en el segundo trimestre del ejercicio.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe registra un aumento de 22,5 millones de euros respecto al 2018, mayormente por el efecto en la tesorería de la evolución de la cotización del euro y concentradas principalmente 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 cerró con una disminución de 47,7 millones de euros respecto el cierre del ejercicio anterior, hasta un saldo de 1.218,5 millones de euros a cierre del ejercicio.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1. Medioambiente

El área de Medioambiente aporta un 48% del EBITDA del Grupo en el ejercicio. Un 80 % de su actividad se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos, así como la limpieza de vías públicas. El 20 % restante corresponde a otro tipo de actividades medioambientales urbanas, como la conservación de zonas verdes o alcantarillado.

En la actividad en España destaca el peso de la gestión de residuos urbanos y limpieza viaria, mientras que en Reino Unido se centra en las actividades de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos urbanos. 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 EE.UU se desarrolla tanto en la recogida como en la recuperación integral de residuos urbanos.

7.1.1. Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.915,2	2.822,4	3,3%
<i>Recogida de residuos y Limpieza viaria</i>	<i>1.379,7</i>	<i>1.316,5</i>	<i>4,8%</i>
<i>Tratamiento de residuos</i>	<i>960,1</i>	<i>930,4</i>	<i>3,2%</i>
<i>Otros servicios</i>	<i>575,4</i>	<i>575,5</i>	<i>0,0%</i>
EBITDA	492,5	441,4	11,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,9%</i>	<i>15,6%</i>	<i>1,3 p.p</i>
EBIT	258,5	225,1	14,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,0%</i>	<i>0,9 p.p</i>

La cifra de ingresos del área de Medioambiente alcanza 2.915,2 millones de euros en el período, un 3,3% más que el año anterior, debido a la positiva evolución en las actividades de recogida y tratamiento de residuos, principalmente en España y Centroeuropa y que se ha generado, tanto por la contribución de los contratos ya existentes, como por otros nuevos o en fase de ampliación.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	1.701,7	1.609,1	5,8%
Reino Unido	682,0	718,1	-5,0%
Centroeuropa	466,9	441,7	5,7%
EEUU y otros	64,6	53,5	20,8%
Total	2.915,2	2.822,4	3,3%

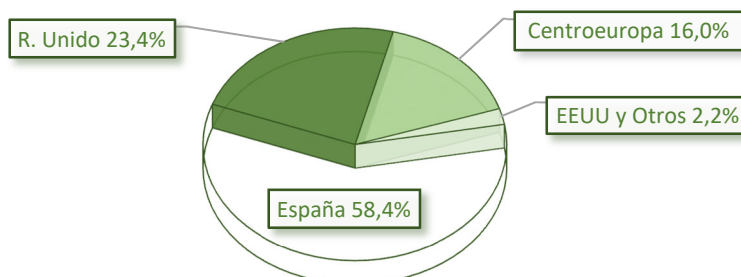
Por zonas geográficas en España los ingresos aumentan un 5,8% hasta 1.701,7 millones de euros, debido principalmente a la contribución del desarrollo de las nuevas plantas de tratamiento del CMR Loeches (Madrid) y la de Guipúzcoa junto con la aportación de ampliaciones y nuevos servicios, entre las que destaca la recogida orgánica de Madrid, Jerez de la Frontera y el Prat de Llobregat.

En Reino Unido la cifra de negocio se reduce un 5% hasta 682 millones de euros debido a la menor contribución de la fase de construcción de la planta de tratamiento y valorización de Edimburgo, que ya ha entrado en explotación y la terminación prevista de un contrato en la zona sur.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 5,7% hasta 466,9 millones de euros debido al mayor volumen de actividad en Austria, Hungría y a la recuperación del negocio en Polonia.

Por último, la cifra de negocio en EEUU y otros mercados aumenta un 20,8% debido principalmente a la entrada en operaciones de nuevos contratos en el país, como los de Rowlett (Texas), Polk County (Florida), o el de recogida en Palm Beach (Florida), junto con la entrada en operaciones de la planta de reciclables en Houston. Esto compensa la falta de contribución de actividad en Egipto, cuyo contrato terminó en 2018.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 11,6% hasta 492,5 millones de euros, debido al buen comportamiento de todas las actividades y a la buena evolución de algunos contratos, unido a la reclasificación de los arrendamientos considerados como operativos por el cambio de normativa contable. Por su parte el margen de explotación se elevó hasta el 16,9%.

El resultado neto de explotación (EBIT) aumenta un 14,8% respecto al ejercicio anterior, hasta 258,5 millones de euros, gracias a la evolución de los distintos componentes mencionados en el Ebitda.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	5.354,5	5.606,5	-4,5%
Internacional	5.011,7	4.197,6	19,4%
Total	10.366,2	9.804,1	5,7%

A cierre de ejercicio la cartera del área se incrementó un 5,7% respecto al cierre de 2018, alcanzando 10.366,2 millones de euros, debido a las nuevas contrataciones en el área internacional, principalmente en EE.UU, como el contrato de recogida de residuos urbanos en Omaha (Nebraska) y los de Palm Beach y Volusia (Florida), que compensan la bajada en España por la sostenida prevalencia de prórrogas frente a renovaciones, en un marco de baja actividad de licitación.

7.1.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	1.332,2	361,8	970,4

La deuda financiera neta, sin recurso a la cabecera, alcanza 1.332,2 millones de euros a cierre del ejercicio. El saldo principal corresponde a la emisión de dos bonos verdes por importe de 600 y 500 millones de euros emitidos por su nueva cabecera en el cuarto trimestre del ejercicio, tras el proceso de segregación y aislamiento financiero completado en el área en 2019; del resto del saldo, 253,1 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido y otros 37,1 millones de euros a la actividad en el centro de Europa.

7.2. Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 27,5 % del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 82,8% 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 17,2% 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)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.186,9	1.115,2	6,4%
<i>Concesiones y servicios</i>	982,2	933,1	5,3%
<i>Tecnología y redes</i>	204,7	182,1	12,4%
EBITDA	281,7	247,5	13,8%
<i>Margen EBITDA</i>	23,7%	22,2%	1,5 p.p
EBIT	180,2	157,1	14,7%
<i>Margen EBIT</i>	15,2%	14,1%	1,1 p.p

Los ingresos del área aumentan un 6,4% respecto al ejercicio anterior hasta 1.186,9 millones de euros. La actividad de Concesiones y Servicios alcanza 982,28 millones de euros, explicado principalmente por la mayor contribución de la actividad en Argelia (planta de tratamiento de Mostaganem) y a la aportación del negocio en Francia tras la adquisición de la empresa SPIE. La actividad de Tecnología y Redes crece un 12,4%, hasta 204,7 millones de euros, debido al buen ritmo en la ejecución de los proyectos en Latinoamérica.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	804,4	797,7	0,8%
Oriente Medio, África y Otros	113,3	106,4	6,5%
Europa Central	111,7	108,1	3,3%
Latinoamérica	86,3	46,9	84,0%
Resto de Europa (Francia, Portugal e Italia)	71,2	56,1	26,9%
Total	1.186,9	1.115,2	6,4%

Por zona geográfica, los ingresos en España alcanzan los 804,4 millones de euros, debido a un incremento de los volúmenes facturados en concesiones, que han compensado la menor actividad en Tecnología y Redes por los planes de inversión relacionados con las concesiones en explotación.

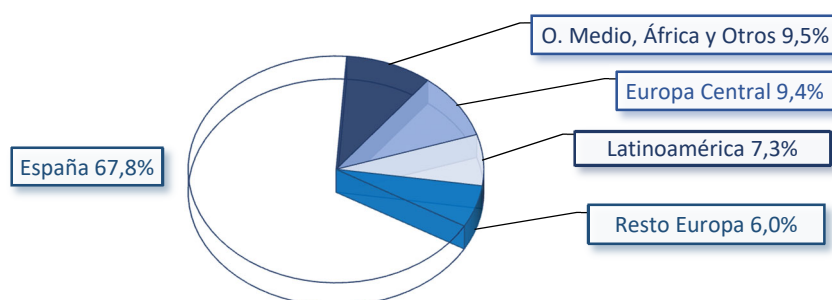
En el ámbito internacional, en Oriente Medio, África y Otros, los ingresos aumentan un 6,5% hasta 113,3 millones de euros, debido a la mayor aportación ya comentada de Argelia, que compensa la disminución en la actividad de Tecnología y Redes, tras la finalización del proyecto de El-Alamein y que no ha compensado plenamente el mayor grado de avance de la planta de tratamiento de aguas residuales de Abu Rawash (ambas en Egipto).

Europa Central aumenta sus ingresos un 3,3% hasta 111,7 millones de euros, con un crecimiento estable a lo largo del ejercicio centrado en la actividad concesional en Chequia, donde la subida de tarifas ha compensado la disminución del volumen facturado por la bajada del agua facturada en alta. Por su parte la actividad de Tecnología y Redes se ha mantenido en niveles similares de actividad a los registrados en 2018.

En Latinoamérica la cifra de negocios crece un 84% y alcanza 86,3 millones de euros, gracias al mayor avance en la ejecución de proyectos como Salitre (Colombia), y el del BOT de Guaymas (México).

En el Resto de Europa, los ingresos aumentan un 26,9% hasta 71,2 millones de euros. Esto es debido en gran medida a la incorporación en Francia del grupo concesional Spie, adquirido el pasado junio.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) crece un 13,8% respecto al ejercicio del año anterior, hasta 281,7 millones de euros. Este aumento se fundamenta tanto en la mayor contribución de la actividad de concesiones y servicios, en las distintas áreas geográficas en las que opera el área, como del conjunto de los proyectos en Tecnología y Redes en el área internacional. En conjunto, el margen operativo ha subido hasta el 23,7%.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	7.813,1	8.078,8	-3,3%
Internacional	7.205,2	6.572,6	9,6%
Total	15.018,3	14.651,4	2,5%

La cartera aumentó un 2,5% a cierre de ejercicio hasta 15.018,3 millones de euros. El ámbito internacional creció un 9,6%, apoyado en el efecto de la adquisición de SPIE en Francia o los contratos para la operación y mantenimiento del sistema de saneamiento "East Area" e "Island Area", en Abu Dhabi. Esto compensó ampliamente la bajada en España, debido, entre otros, al retraso en la adjudicación de algunos contratos.

7.2.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	1.214,5	1.197,6	16,9

La deuda financiera neta, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo, alcanza 1.214,5 millones de euros a cierre de ejercicio, sin grandes variaciones respecto a diciembre del año anterior. La mayor parte del saldo de la deuda corresponde a los bonos a largo plazo emitidos por la cabecera del área, con un saldo bruto de 1.345,3 millones de euros.

7.3. Construcción

El área de Construcción aporta un 9,8 % del EBITDA del Grupo FCC en el 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.

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.719,3	1.655,1	3,9%
EBITDA	100,2	65,0	54,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,8%</i>	<i>3,9%</i>	<i>1,9 p.p</i>
EBIT	77,3	49,6	55,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,5 p.p</i>

Los ingresos del área aumentan un 3,9% en el periodo hasta 1.719,3 millones de euros, debido principalmente a la contribución tanto de nuevos proyectos como de los ya existentes, concentrado en el mercado nacional, con un crecimiento más moderado en el área internacional.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	665,3	609,2	9,2%
Oriente Medio y África	401,5	444,3	-9,6%
Europa, EEUU y otros	351,7	228,7	53,8%
Latinoamérica	300,8	372,9	-19,3%
Total	1.719,3	1.655,1	3,9%

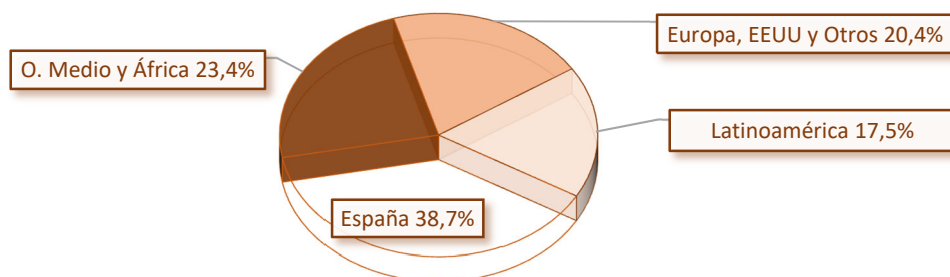
En España la cifra de negocio aumenta un 9,2% hasta 665,3 millones de euros, por la aportación de nuevos contratos como la remodelación del estadio de fútbol del Real Madrid o el complejo de tratamiento de Loeches, junto con otros menores de obra civil.

En Oriente Medio y África los ingresos disminuyen un 9,6%, donde la buena contribución del contrato de instalaciones del metro de Riad no ha podido compensar otros finalizados como el metro de Doha.

En Europa, Estados Unidos y otros mercados la cifra de negocio aumenta un destacado 53,8% hasta 351,7 millones de euros, como consecuencia del buen ritmo de ejecución de diversas líneas de ferrocarril en Rumanía, y la mayor actividad en proyectos iniciados en países de la UE como el complejo de Haren en Bélgica o de nuevas instalaciones educativas en Dublín (Irlanda).

En Latinoamérica la cifra de negocio disminuye un 19,3% en el ejercicio hasta 300,8 millones de euros debido a la finalización de la línea 2 del metro de Panamá que no ha sido compensada aún con obras nuevas por encontrarse en estados incipientes.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 54,1% respecto al ejercicio anterior, hasta 100,2 millones de euros, debido a la mejor evolución habida en los proyectos en curso, principalmente en el área internacional. De este modo el margen aumenta 1,9 p.p en el período.

El resultado neto de explotación se sitúa en 77,3 millones de euros lo que supone un incremento del 55,8 % 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)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	2.010,3	1.075,8	86,9%
Internacional	3.612,9	3.440,6	5,0%
Total	5.623,2	4.516,4	24,5%

La cartera de ingresos del área crece un 24,5% a cierre del ejercicio hasta alcanzar 5.623,2 millones de euros. España experimentó un destacado crecimiento del 86,9% debido a nuevas contrataciones como la remodelación del estadio de fútbol del Real Madrid o la construcción del cierre del anillo insular en Tenerife. El área internacional creció de forma más moderada hasta 3.612,9 millones de euros, donde destacó la aportación del contrato de construcción de un tramo de la carretera A9 en Holanda.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Obra civil	3.991,6	3.218,0	24,0%
Edificación	1.251,6	888,6	40,9%
Proyectos Industriales	380,0	409,9	-7,3%
Total	5.623,2	4.516,4	24,5%

Por tipo de actividad, la obra civil en cartera representa un 71 % del total y es dónde se ha producido el mayor volumen de contratación en el ejercicio, principalmente en el área internacional, con el proyecto de la construcción de un tramo de la carretera A9 en Países Bajos ya comentado anteriormente.

7.4. Cemento

El área de Cemento contribuye con un 8,4 % del EBITDA del Grupo FCC en este 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 2 fábricas en la costa este de EE.UU..

7.4.1. Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
Cifra de Negocio	413,2	372,8	10,8%
<i>Cemento</i>	374,5	341,3	9,7%
<i>Resto</i>	38,7	31,5	22,8%
EBITDA	86,4	70,9	21,8%
<i>Margen EBITDA</i>	20,9%	19,0%	1,9 p.p
EBIT	(20,0)	36,7	-154,5%
<i>Margen EBIT</i>	-4,8%	9,8%	-14,7 p.p

Los ingresos del área aumentan un 10,8 % respecto al cierre del ejercicio anterior hasta 413,2 millones de euros, debido tanto al aumento de volúmenes y precios en España como a la mejora de las exportaciones realizadas, también desde España.

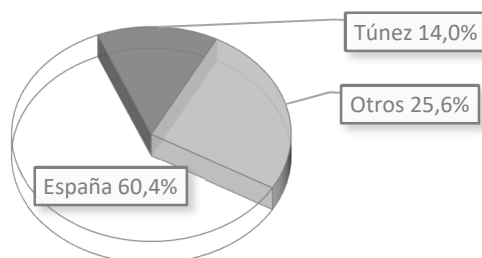
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (%)
España	249,4	224,9	10,9%
Túnez	57,9	56,4	2,7%
Otros (exportaciones)	105,9	91,5	15,7%
Total	413,2	372,8	10,8%

En España la cifra de negocios crece un 10,9% hasta 249,4 millones de euros, gracias al incremento sostenido en volúmenes y precios, apoyado por el aumento de la demanda en el mercado de la construcción.

En el mercado local de Túnez los ingresos crecen un 2,7% y alcanzan 57,9 millones de euros en el ejercicio, dónde el incremento de precios ha compensado la disminución de volúmenes junto con el efecto de la depreciación del dinar tunecino, de un 5,3 % en el año (en moneda local los ingresos crecieron un 8,3%).

Por su parte los ingresos por exportaciones suben un 15,7%, debido a una mejora en las expediciones realizadas desde España, principalmente a Europa (donde destacan las realizadas al Reino Unido y Dinamarca) y a EEUU, que compensan la bajada en las realizadas desde Túnez.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación aumenta un 21,8%, hasta 86,4 millones de euros, explicado por la mejora de actividad ya comentada en España y al aumento de precios en el mercado tunecino. Por su parte, la venta de derechos de CO2 asciende a 5,8 millones de euros frente a 9,4 millones de euros en el ejercicio anterior. Excluido el impacto por la venta de derechos en ambos periodos, el Ebitda se incrementó un 31,1%.

En el último trimestre del ejercicio se practicó un deterioro de 70 millones de euros en el valor del fondo de comercio de ciertos activos para acomodarlo a la previsión de un crecimiento más moderado en la demanda futura de construcción. De este modo el resultado neto de explotación (Ebit) registró un resultado negativo de 20 millones de euros en el ejercicio. Sin este ajuste excepcional el Ebit hubiera crecido un 36,2%, en línea con el comportamiento obtenido por el resultado bruto de explotación.

7.4.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Dic. 19	Dic. 18	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	293,0	337,9	(44,9)

La deuda financiera neta, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo, disminuyó en 44,9 millones de euros respecto el cierre del ejercicio anterior, hasta 293 millones de euros. La mayor parte de esta reducción corresponde a la amortización de 46 millones de euros del préstamo sindicado de la cabecera del área de negocio, de los cuales, 25 millones han sido de forma voluntaria y anticipada.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1. Evolución bursátil

	En. – Dic. 2019	En. – Dic. 2018
Precio de cierre (€)	10,92	11,30
Revalorización	-3,36%	35,64%
Máximo (€)	12,80	13,00
Mínimo (€)	10,36	8,22
Volumen medio diario (nº títulos)	46.163	85.640
Efectivo medio diario (millones €)	0,5	0,9
Capitalización de cierre (millones €)	4.284	4.432
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. Los principales hitos del dividendo flexible fueron: los derechos cotizaron 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. Más del 99% de los accionistas optaron por recibir acciones nuevas. Es la primera vez que el Grupo FCC pone en marcha este tipo de dividendo flexible.

8.3. Autocartera

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 1.250.837 acciones de FCC S.A., con lo que la posición de autocartera era del 0,319% del capital social.

9. AVISO LEGAL

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

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. 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