



Servicios Ciudadanos

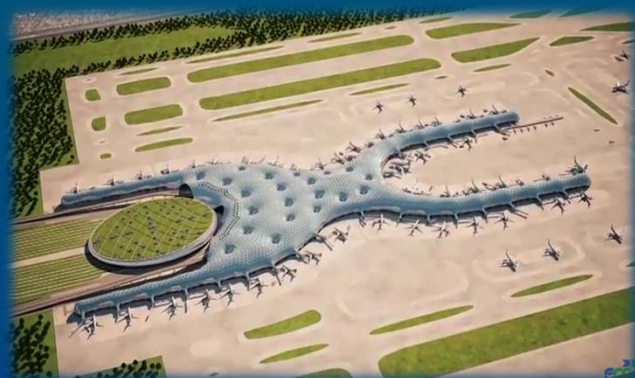
INFORME de GESTIÓN 2017



Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



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

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	17
8) DATOS DE LA ACCIÓN	25
9) AVISO LEGAL	26
10) DATOS DE CONTACTO	27

1. EVENTOS RELEVANTES

Pablo Colio nuevo Consejero Delegado en FCC

El pasado mes de septiembre el Consejo de Administración de FCC SA decidió por unanimidad el nombramiento de Pablo Colio como nuevo Consejero Delegado del Grupo y que sustituyó al saliente Carlos M. Jarque, quien presentó su renuncia el 12 de septiembre pasado y que permanece como consejero dominical. El actual primer ejecutivo cuenta con una amplia experiencia, respaldada por sus 23 años en diferentes posiciones operativas en el Grupo FCC.

FCC Aqualia recompra a Mitsui su participación del 49% de su cabecera en Chequia

El pasado mes de noviembre FCC Aqualia llegó a un acuerdo con Mitsui para la recompra por 92,5 millones de euros del 49% de la cabecera del área de Agua en Chequia, recuperando así la titularidad del 100% de dicho negocio e indirectamente de su filial checa SmVak. Al cierre del ejercicio no se había perfeccionado la operación, pendiente de su aprobación por parte de las autoridades de competencia del país, la cual, a la fecha de publicación de este informe ya se ha obtenido, lo que ha permitido completar la transacción.

FCC Aqualia elegida la mejor empresa del sector del Agua en 2017

La cabecera del área de Agua, FCC Aqualia, fue galardonada el pasado mes de diciembre como la mejor empresa del de su ámbito en 2017. El premio fue concedido por la revista iAgua, de referencia en el sector. Además, Aqualia también resultó ganadora en otras cinco categorías en distintos indicadores relevantes de gestión.

FCC Medio Ambiente obtiene la adjudicación de su segunda planta de valorización en Estados Unidos

En el pasado mes de Diciembre FCC Environmental Services fue adjudicataria por parte del ayuntamiento de Houston (Texas) del contrato para el diseño, construcción y posterior explotación de una planta de reciclables. El contrato tiene una duración de 15 años más otros 5 prorrogables, con una cartera asociada de más de 250 millones de dólares y una capacidad de tratamiento inicial de 120.000 toneladas. Este contrato supone un paso más en el aumento de la presencia en el país americano, donde el ejercicio pasado los ingresos del área se incrementaron un 66,9%. Además, la planta ya operativa de Dallas fue galardonada como la mejor instalación de reciclaje del año por la Asociación Nacional de Reciclaje de Estados Unidos.

Es también destacable en el ejercicio la entrada en operaciones de la novena planta de recuperación y valorización térmica de residuos en Worcestershire y Herefordshire (Reino Unido), gestionada por Mercia Waste Management, participada al 50% por el Grupo FCC.

FCC Construcción cierra 2017 con un aumento de su cartera agregada del 7,2%

El área de construcción del Grupo alcanzó a cierre del pasado mes de Diciembre una cartera total agregada atribuible de 4.935,3 millones de euros (4.299,9 millones de euros consolidados y otros 635,4 millones de euros en contratos por su importe atribuible sin reflejo en ingresos consolidados). A este incremento destaca, entre otros: (i) Los trabajos para la rehabilitación de tres tramos de ferrocarril en Transilvania (Rumanía) con un importe atribuible a FCC de 599 millones de euros, un plazo de ejecución de 36 meses y que permite consolidar al país como uno de los mercados más relevantes del área y (ii) la obtención, por parte de un consorcio de empresas liderada por Grupo Carso, en el que participa FCC con un 14,3%, del contrato, para la construcción de la terminal del nuevo aeropuerto Internacional de Ciudad de México, con un importe de contrato total superior a 3.900 millones de euros y un plazo de ejecución de 44 meses.

La cartera aún no recoge la adjudicación en noviembre pasado del Corredor de las Playas I (Panamá), en la que el consorcio participado por la cabecera del área fue ganador de la ampliación del primer tramo de la carretera Interamericana, con un plazo de ejecución de más de 20 meses y con un presupuesto atribuible a FCC Construcción de 266 millones de dólares.

Culminación con éxito del proceso de novación de gran parte de la deuda financiera del Grupo FCC

El pasado 8 de Junio entró en vigor la novación del préstamo sindicado de FCC SA, una operación que supuso un hito en el proceso de optimización financiera del Grupo con un efecto positivo inmediato en la generación de caja. El acuerdo de refinanciación se perfeccionó con la amortización anticipada de 1.069 millones de euros de la financiación existente con cargo a los fondos obtenidos a través de la emisión de dos bonos corporativos en el mercado internacional por parte de FCC Aqualia, S.A. Dichos bonos, de importe nominal de 700 y 650 millones de euros y vencimiento 2022 y 2027, respectivamente, cuentan con una remuneración anual media del 2%.

Tras esta amortización parcial la deuda financiera neta corporativa del Grupo se ha reducido sustancialmente, con un saldo a cierre del ejercicio de 1.283,1 millones, un -44,9% respecto su saldo a cierre de 2016 y extiende su vencimiento principal hasta cinco años, mientras que el tipo de interés de su mayor parte se fija en base al Euribor más un diferencial del 2,3% lo que supone un descenso de alrededor de 170 puntos básicos respecto a la estructura anterior. Esta operación combinada ha permitido una reducción sustancial del coste financiero del conjunto del Grupo FCC.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ **El resultado neto atribuible del ejercicio cierra en 118 millones de euros, cifra que contrasta con la pérdida de -161,6 millones de euros registrada en 2016** y que incluía, entre otros efectos, un ajuste de valor del fondo de comercio del área de Cemento.

- ◊ Los ingresos consolidados fueron de 5.802 millones de euros, un -2,5%, inferiores respecto a 2016. Esta reducción se explica en su totalidad por la exclusión de Giant (operaciones del área de Cemento en Estados Unidos), la cual fue desconsolidada a partir del 1 de Noviembre de 2016, así como por la fortaleza del Euro frente a gran parte de las monedas en las que opera el Grupo. **Ajustado por ambos efectos los ingresos comparables del Grupo FCC registraron un aumento del +1,6%, respecto 2016.**

- ◊ El Ebitda del Grupo registró un ligero retroceso del -2,2% con 815,4 millones de euros frente a 833,7 millones de euros en 2016 pero, **ajustado por los efectos antes comentados a nivel de ingresos, el Ebitda aumenta un +2,7%.** El margen Ebitda, con un 14,1%, supera ligeramente el obtenido en 2016. La evolución del Ebitda incorpora a los resultados la mejora de la eficiencia de los gastos de estructura (-16,8% respecto el año anterior), el logro de sinergias y el resultado de las acciones tomadas para aumentar la productividad.

- ◊ El gasto financiero neto se redujo un -10,9% hasta 257,7 millones de euros en el ejercicio. Es de destacar que 2016 incluyó la contribución positiva de 58 millones de euros derivados de las acciones de refinanciación realizadas. **Sin este efecto la reducción del gasto financiero fue de un 41,2%.**

- ◊ **La deuda financiera neta consolidada se redujo un 0,3%,** hasta situarse a cierre de diciembre en 3.579,5 millones de euros, con una disminución de 11,4 millones de euros.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	5.802,0	5.951,6	-2,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	815,4	833,7	-2,2%
<i>Margen Ebitda</i>	14,1%	14,0%	0,1 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	435,9	93,6	N/A
<i>Margen Ebit</i>	7,5%	1,6%	5,9 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	118,0	(161,6)	N/A
Flujo de Caja de explotación	768,9	1.024,9	-25,0%
Flujo de Caja de inversión	(150,9)	(94,7)	59,3%
Patrimonio Neto	938,5	872,9	7,5%
Deuda financiera neta	3.579,5	3.590,9	-0,3%
Cartera	29.377,4	30.589,9	-4,0%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)	% s/ 17	% s/ 16
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Medio Ambiente	2.736,0	2.728,1	0,3%	47,2%	45,8%
Agua	1.025,9	1.009,8	1,6%	17,7%	17,0%
Construcción	1.681,5	1.652,6	1,7%	29,0%	27,8%
Cemento	340,4	536,2	-36,5%	5,9%	9,0%
S. corporativos y ajustes	18,2	24,9	-26,9%	0,3%	0,4%
Total	5.802,0	5.951,6	-2,5%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	3.185,2	3.072,5	3,7%	54,9%	51,6%
Reino Unido	755,1	889,2	-15,1%	13,0%	14,9%
Oriente Medio & África	653,9	716,2	-8,7%	11,3%	12,0%
Resto de Europa y Otros	463,1	428,4	8,1%	8,0%	7,2%
Latinoamérica	414,5	356,0	16,4%	7,1%	6,0%
Chequia	264,4	241,6	9,4%	4,6%	4,1%
Estados Unidos y Canadá	65,7	247,7	-73,5%	1,1%	4,2%
Total	5.802,0	5.951,6	-2,5%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Medio Ambiente.	425,8	438,7	-2,9%	52,2%	52,6%
Agua	241,5	231,4	4,4%	29,6%	27,8%
Construcción	70,3	55,0	27,8%	8,6%	6,6%
Cemento	57,8	89,2	-35,2%	7,1%	10,7%
S. corporativos y ajustes	20,0	19,4	3,1%	2,5%	2,3%
Total	815,4	833,7	-2,2%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Medio Ambiente	203,4	221,8	-8,3%	46,7%	N/A
Agua	153,2	144,1	6,3%	35,1%	N/A
Construcción	84,8	(47,4)	N/A	19,5%	N/A
Cemento	26,1	(120,4)	-121,7%	6,0%	N/A
S. corporativos y ajustes	(31,6)	(104,5)	-69,8%	-7,2%	N/A
Total	435,9	93,6	N/A	100,0%	N/A
DEUDA FINANCIERA NETA*					
Con Recurso	1.283,1	2.329,1	-44,9%	35,8%	64,9%
Sin Recurso					
Medio Ambiente	374,4	439,0	-14,7%	10,5%	12,2%
Agua	1.383,8	246,2	462,1%	38,7%	6,9%
Construcción	0,0	0,0	N/A	0,0%	0,0%
Cemento	475,6	511,4	-7,0%	13,3%	14,2%
Corporativo	62,6	65,2	-4,0%	1,7%	1,8%
Total	3.579,5	3.590,9	-0,3%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Medio Ambiente	10.285,9	11.151,7	-7,8%	35,0%	36,5%
Agua	14.791,6	14.955,9	-1,1%	50,4%	48,9%
Construcción	4.299,9	4.482,3	-4,1%	14,6%	14,7%
Total	29.377,4	30.589,9	-4,0%	100,0%	100,0%

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

NOTA: El área de Cemento en 2017 no incluye la contribución de Cemento en EEUU, desconsolidado desde el 1 de noviembre de 2016

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	5.802,0	5.951,6	-2,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	815,4	833,7	-2,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>0,1 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(370,8)	(404,8)	-8,4%
Otros resultados de explotación	(8,7)	(335,3)	-97,4%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	435,9	93,6	N/A
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,5%</i>	<i>1,6%</i>	<i>5,9 p.p</i>
Resultado financiero	(257,7)	(289,1)	-10,9%
Otros resultados financieros	(28,9)	(22,2)	30,2%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	33,9	56,4	-39,9%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	183,2	(161,2)	N/A
Gasto por impuesto sobre beneficios	(59,6)	(35,0)	70,3%
Resultado de operaciones continuadas	123,6	(196,2)	N/A
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	(7,3)	N/A
Resultado Neto	123,6	(203,5)	N/A
Intereses minoritarios	(5,5)	41,9	N/A
Resultado atribuido a sociedad dominante	118,0	(161,6)	N/A

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo descendieron un 2,5% en el ejercicio hasta los 5.802 millones de euros debido principalmente a la desconsolidación del negocio del área de Cemento en EEUU a partir de noviembre de 2016 y en menor medida al impacto de la depreciación de ciertas monedas respecto al euro, especialmente la de la libra esterlina que, año contra año representa un -6,5%. Así, ajustado por los dos efectos anteriores, los ingresos consolidados aumentan un 1,6%.

Por áreas de negocio, en las "utilities" Agua ha mantenido durante todo el ejercicio un crecimiento sostenido de ingresos, con un +1,6%, a pesar de la reducción en Tecnología y Redes (diseño, ingeniería y equipamiento hidráulico) debido a la culminación de ciertos proyectos y al menor volumen de actividad en otros, ambos en el ámbito internacional. Por su parte, los ingresos de Medio Ambiente aumentan ligeramente, un +0,3%, lastrados por el efecto negativo ya comentado del tipo de cambio en el Reino Unido (-50,6 millones de euros de impacto en el periodo), que se ha visto compensado por un aumento de la actividad en plantas de reciclaje junto con nuevos contratos en España, EEUU y mayor actividad en todos los mercados de Centroeuropa.

Por su parte, las actividades de Infraestructuras recogen un aumento de un 1,7% en los ingresos del área de Construcción, gracias a la mayor tracción de obras en España y un incremento de actividad en ciertos países, entre los que destacan Panamá y Qatar, mientras que el retroceso del 36,5% en Cemento se explica en su casi totalidad por la comentada desconsolidación de Giant en EEUU. Así, en zonas comparables esta última recoge una mejora de la actividad en España (+9,4%) frente a un retroceso del mercado local en Túnez y de la exportación a sus mercados limítrofes, combinado con el deterioro de su tipo de cambio frente al Euro.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	3.185,2	3.072,5	3,7%
Reino Unido	755,1	889,2	-15,1%
Oriente Medio & África	653,9	716,2	-8,7%
Resto de Europa y Otros	463,1	428,4	8,1%
Latinoamérica	414,5	356,0	16,4%
Chequia	264,4	241,6	9,4%
Estados Unidos y Canadá	65,7	247,7	-73,5%
Total	5.802,0	5.951,6	-2,5%

Por zonas geográficas en España los ingresos se incrementan un 3,7%, hasta 3.185,2 millones de euros, apoyado en la expansión registrada en todas las áreas de negocio. Destaca el incremento en Cemento del 9,4% gracias a la reactivación de la demanda privada a lo largo del ejercicio junto con el avance del 5% en el área de Construcción, apoyado en gran medida por la mayor actividad registrada en el sector privado. El crecimiento en Agua y Medio Ambiente, de un 3,4% y 2,8%, respectivamente, corresponde en la primera al aumento en ciertas zonas de demanda hídrica, especialmente en zonas de costa y en la segunda a la entrada en servicio y ampliación de diversos contratos.

En otras zonas geográficas destaca en primer lugar la recuperación de Latinoamérica, con un 16,4% de mayores ingresos motivado por la mayor contribución de ciertos proyectos de construcción en Panamá, como la línea 2 de la capital y un proyecto hospitalario, junto con el Metro de la ciudad de Lima en Perú. En el área de Agua se ha producido la finalización de ciertos desarrollos hidráulicos en Chile y Uruguay en la actividad de Redes y Tecnología del área de Agua.

En Chequia se incrementa la actividad un 9,4%, con un buen comportamiento especialmente en Medioambiente, apoyado en el aumento de volúmenes tratados así como por ciertos contratos de actuación especial invernal y que se ve acompañado por la mayor contribución de la actividad de ciclo integral en el área de Agua.

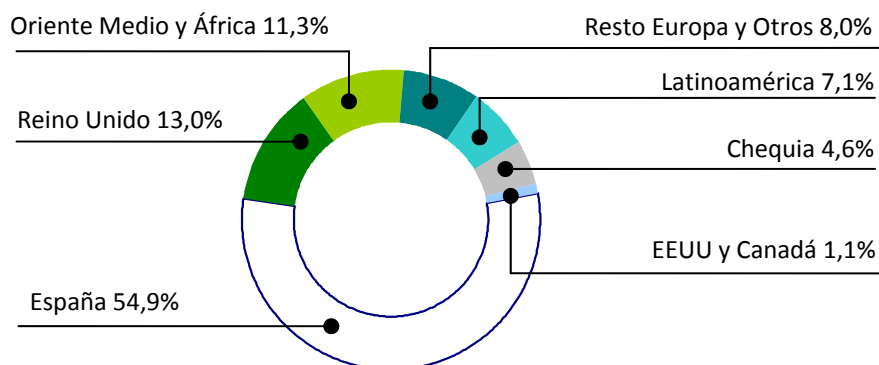
En Resto de Europa y Otros se produce un incremento del 8,1%, liderado por el buen comportamiento de las operaciones de Medioambiente en Centroeuro, zona donde los ingresos consolidados registran un crecimiento considerable del 13% gracias al incremento de la actividad en todos los países en los que se opera.

En Reino Unido los ingresos decrecen un 15,1% debido fundamentalmente al efecto adverso ya comentado del tipo de cambio, que cae un 6,5% respecto el año anterior. En menor medida influye el descenso de ingresos derivados de una menor recaudación de impuestos asociados a la gestión de vertederos y que se realiza por cuenta de la administración pública, compensada parcialmente con la mayor contribución de la explotación de plantas de tratamiento y valorización. En Construcción destaca la terminación del Puente de Mersey en la segunda mitad de este ejercicio.

Por su parte los ingresos en Oriente Medio y África se reducen un 8,7% debido a la contracción en el área de Cemento del mercado local en Túnez combinado con la depreciación sostenida de su moneda frente al euro, junto con la reducción de exportaciones a países de su entorno. Asimismo, se ha llevado a cabo un ajuste en el grado de avance en la ejecución del metro de Riad en el área de Construcción.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos decrecen un 73,5% consecuencia de la desconsolidación de la cabecera en la región del área de Cemento a partir de noviembre de 2016. Así, excluida esta actividad los ingresos comparables en la zona crecen un 6,5%, gracias a la puesta en marcha de diversos contratos de recogida y tratamiento de residuos (Florida y Texas, respectivamente) en el área de Medioambiente y que compensan el menor ritmo de aportación del área de Construcción dado el alto grado de avance de las obras en la región.

% Ingresos por Áreas Geográficas



4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación alcanzó los 815,4 millones de euros en el ejercicio, lo que supone una reducción del 2,2% respecto al año anterior debido a los efectos antes comentados a nivel de ingresos, tal que ajustado por los mismos el Ebitda aumenta un +2,7%. El margen consolidado creció hasta el 14,1% debido al incremento de la rentabilidad operativa, sinergias implantadas y la reducción de los gastos de estructura y administración en el conjunto del Grupo (-16,8%).

Por área de negocio el Ebitda fue el siguiente:

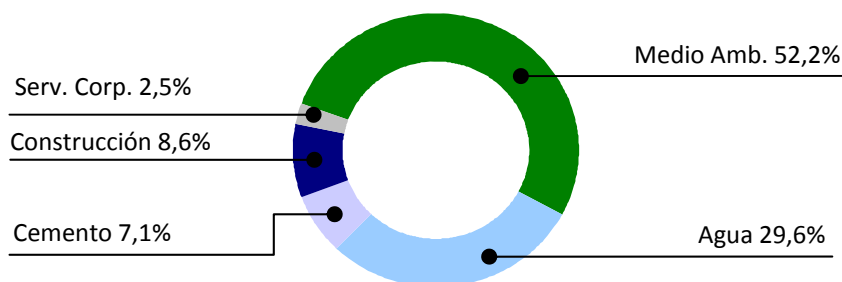
En Medio ambiente alcanzó 425,8 millones de euros lo que representa una disminución de un 2,9% comparado con el año anterior. Esta reducción se explica principalmente por el efecto comentado del tipo de cambio (libra esterlina y egipcia) con un impacto combinado de 8,8 millones de euros y el efecto base de ciertas partidas singulares recogidas en 2016 (ingresos por intereses de demora y céntimo sanitario) y otras como la subida del coste del combustible.

El área de Agua registró un Ebitda de 241,5 millones de euros, un 4,4% de aumento comparado con el mismo periodo de 2016 apoyado en la mayor rentabilidad de las operaciones concesionales. Esto último, junto con el menor peso de la actividad de redes y tecnologías, permitió alcanzar un mayor margen de hasta el 23,5% en el ejercicio.

El área de Construcción registró un Ebitda de 70,3 millones de euros, un 27,8% más que en 2016, con una mejora del margen sobre ventas que alcanzó el 4,2% en el año y que mejora ampliamente el 3,3% registrado en 2016. Esta sustancial mejoría se explica por la importante reducción del gasto de estructura, con el efecto favorable del ajuste realizado a lo largo del ejercicio pasado.

Por último en Cemento destaca el impacto de la desconsolidación de la actividad en EEUU, con efecto desde el 1 de noviembre de 2016, cuando dejó de contribuir a ingresos y pasó a hacerlo por el método de la participación. Así, el Ebitda del área desciende un 35,2%, hasta 57,8 millones de euros debido principalmente a la desaparición de la aportación de la actividad en América y en menor medida a la evolución operativa en Túnez, en la que se produce un descenso de las ventas acompañado por una destacable depreciación del dinar tunecino (-12,8%).

% EBITDA por Áreas de Negocio



Tras la evolución comentada las áreas "utilities" del Grupo, Medioambiente y Agua suponen un 81,8% del resultado bruto de explotación en el conjunto del ejercicio, frente a un 18,2% proveniente de las vinculadas a la demanda de construcción de infraestructuras, edificación y otras menores.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación registra 435,9 millones de euros, en notable contraste con 93,6 millones de euros obtenidos el año anterior. El diferencial registrado entre ambos ejercicios se debe mayormente al efecto base proveniente del deterioro practicado en el mes de septiembre de 2016 en el fondo de comercio del área de Cemento por 299,9 millones de euros. Asimismo, el incremento de este epígrafe se apoya en la reducción del 8,4% en la dotación a la amortización de activos, motivada tanto por la desconsolidación ya comentada en el área de Cemento, como por el menor uso del inmovilizado vinculado a proyectos del área de Construcción. Asimismo, este ejercicio recoge el gasto extraordinario de 13,3 millones de euros derivado del ajuste realizado en la venta de activos industriales en Estados Unidos en 2014.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas registra un importe de 183,2 millones de euros, debido a la evolución ya comentada del resultado neto de explotación a la que añaden el comportamiento de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos se reducen un 10,9% respecto el ejercicio pasado, hasta 257,7 millones de euros. Es importante destacar que el resultado financiero del año anterior recoge el efecto positivo de la reducción de la deuda del Tramo B por 58 millones, ejecutada a través de una subasta holandesa en Abril de 2016. Sin este efecto la reducción interanual del gasto financiero fue de un -41,2%. Esta reducción ajustada es consecuencia del progresivo impacto de las medidas ejecutadas para optimizar la estructura de financiación y su coste financiero asociado. De este modo durante los próximos periodos se seguirá manifestando el efecto positivo de las medidas de optimización implantadas, especialmente la novación del préstamo sindicado de cabecera junto con los bonos corporativos emitidos en el mercado de capitales por FCC Aqualia el pasado mes de Junio.

4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe arroja un resultado de -28,9 millones de euros, frente a los -22,2 millones de euros registrados en 2016. Es destacable mencionar como principales componentes en este ejercicio las significativas diferencias negativas de cambio (-47,3 millones de euros) y con signo contrario el resultado positivo de 16 millones de euros derivado de la resolución del arbitraje en la venta de Proactiva, realizada en 2013.

4.4.3 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con un resultado de 33,9 millones de euros en el ejercicio. Este resultado se explica por la aportación ordinaria positiva de diversas participadas en su mayor parte de Agua, Medioambiente y concesiones de transporte frente a las pérdidas de las actividades de Cemento en EEUU (Giant Cement por puesta en equivalencia). Este importe contrasta con los 56,4 millones de euros de 2016 que incluían el resultado de la quita acordada con las entidades financieras en Realia que permitió una contribución de la participada de 31,5 millones de euros junto con el cobro de dividendos por 16,4 millones de euros correspondientes a la participación en una empresa de energía renovable.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible logrado en 2017 es de 118 millones de euros, lo que supone un fuerte contraste frente a la pérdida de 161,6 millones de euros del ejercicio anterior y que se explica por la aportación de las partidas antes descritas a las que incorporan al BAI los siguientes conceptos:

4.5.1 *Impuesto sobre beneficios*

El impuesto de sociedades incorpora un gasto devengado de 59,6 millones de euros frente a 35 millones de euros del año anterior.

4.5.2 *Resultado de actividades interrumpidas*

Nula contribución de actividades interrumpidas en el año frente a pérdidas de 7,3 millones de euros registradas en 2016 y que correspondían al impacto por la venta de GVI a comienzos de dicho ejercicio, derivada principalmente de la cancelación de instrumentos financieros asociados.

4.5.3 *Intereses minoritarios*

A los accionistas minoritarios les resulta atribuible un beneficio de 5,5 millones de euros en el ejercicio, concentrados en el área de Agua, frente a las pérdidas de 41,9 millones de euros en 2016. Este fuerte diferencial interanual es debido al efecto, antes comentado, de la participación que les correspondía a los minoritarios del ajuste practicado en 2016 en el fondo de comercio del área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.485,2	2.536,3	(51,1)
Inmovilizado material	2.459,0	2.534,6	(75,6)
Inversiones contabilizadas por método de participación	650,6	669,0	(18,4)
Activos financieros no corrientes	328,4	322,3	6,1
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	837,4	946,6	(109,2)
Activos no corrientes	6.760,8	7.008,7	(247,9)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	41,4	14,9	26,5
Existencias	569,6	581,6	(12,0)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.798,3	1.754,7	43,6
Otros activos financieros corrientes	158,6	263,7	(105,1)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.238,3	1.146,1	92,2
Activos corrientes	3.806,2	3.761,1	45,1
TOTAL ACTIVO	10.566,9	10.769,8	(202,9)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	863,9	797,5	66,4
Intereses minoritarios	74,6	75,4	(0,8)
Patrimonio neto	938,5	872,9	65,6
Subvenciones	215,4	225,5	(10,1)
Provisiones no corrientes	1.141,0	1.175,6	(34,6)
Deuda financiera a largo plazo	4.224,6	4.590,1	(365,5)
Otros pasivos financieros no corrientes	55,0	69,2	(14,2)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	476,8	535,3	(58,5)
Pasivos no corrientes	6.112,7	6.595,6	(482,9)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	14,2	14,9	(0,7)
Provisiones corrientes	165,8	202,9	(37,1)
Deuda financiera a corto plazo	751,7	474,9	276,8
Otros pasivos financieros corrientes	75,8	82,3	(6,5)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.508,1	2.526,3	(18,2)
Pasivos corrientes	3.515,7	3.301,3	214,4
TOTAL PASIVO	10.566,9	10.769,8	(202,9)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 650,6 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 31 de diciembre pasado incluye:

- 1) 209,4 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 71,8 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en buena parte concesionarias de gestión de servicios en el exterior (Norte de África y México).
- 3) 82 millones de euros por la participación en sociedades del área de Medioambiente (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 33,7 millones de euros por el 44,6% de participación en Giant Cement Holding, cabecera de las operaciones en EEUU del área de Cemento y que pasó a ser registrada por el método de la participación frente a su integración global desde noviembre de 2016, junto con otros 22,2 millones de euros en otras sociedades participadas por la cabecera del área.
- 5) 253,7 millones de euros correspondientes al resto de participaciones (mayormente concesionarias de infraestructuras de transporte y energía renovable) y créditos a empresas participadas.

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de 41,4 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a cierre del ejercicio corresponde en su totalidad al negocio residual de Cemusa en Portugal junto con el valor de la participación mantenida en el subgrupo Cedinsa por un importe adicional de 27,1 millones de euros. Dichos activos tienen pasivos asociados por igual importe de 14,2 millones de euros vinculados a la actividad mencionada de Cemusa.

5.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes cierra el periodo con un saldo de 1.238,3 millones de euros, un 8% superior al saldo registrado en diciembre de 2016, con un incremento concentrado en el último trimestre del año debido a la reducción del capital circulante producida y de tendencia contraria a la que suele producirse a lo largo de la primera mitad de cada ejercicio.

5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre de diciembre pasado alcanza 938,5 millones de euros, el cual incluye un crecimiento del 8,3% del atribuible a la cabecera del Grupo gracias a la evolución de los resultados producidos en el ejercicio.

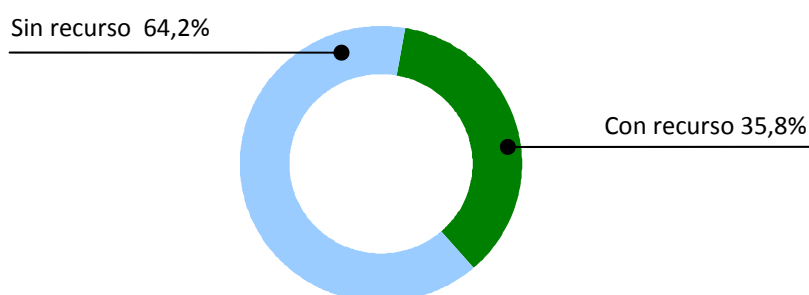
5.5 Endeudamiento financiero neto

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	3.157,2	4.536,1	(1.378,9)
Obligaciones y empréstitos	1.609,2	232,4	1.376,8
Acreeedores por arrendamiento financiero	59,8	49,4	10,4
Derivados y otros pasivos financieros	150,1	183,1	(33,0)
Deuda Financiera Bruta	4.976,3	5.001,1	(24,8)
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.396,8)	(1.410,1)	13,3
Deuda Financiera Neta	3.579,5	3.590,9	(11,4)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.283,1</i>	<i>2.329,1</i>	<i>(1.046,0)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.296,4</i>	<i>1.261,8</i>	<i>1.034,6</i>

La deuda financiera neta a 31 de diciembre pasado era de 3.579,5 millones de euros; esto supone una disminución de 11,4 millones de euros (-0,3%) respecto igual fecha de 2016. Al resultado de dicho saldo de cierre destacan como factores reseñables por un lado la disminución de 33,1 millones de euros del capital circulante y por otro la inversión de 56,1 millones de euros abonados en el primer trimestre de 2017 en la compra de gran parte de los accionistas minoritarios del área de Cemento, junto con otros 54 millones de euros invertidos en el desarrollo de una nueva planta de valorización de residuos en Medioambiente en Reino Unido y que todavía se encuentra en fase de construcción.

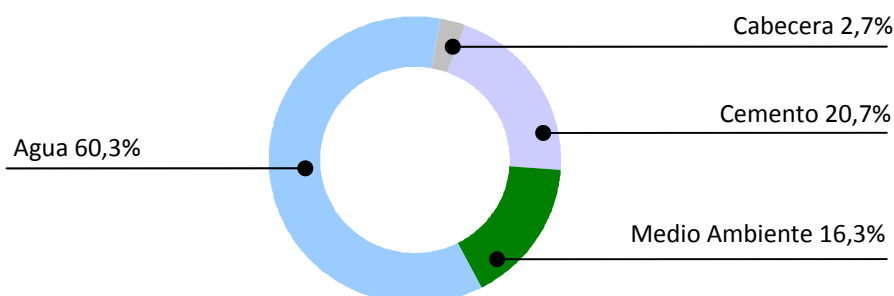
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta también se reduce ligeramente, un 0,5%, hasta 4.976,3 millones de euros.

Deuda Con recurso y Sin recurso



La estructura de reparto de la deuda financiera neta se desglosa entre un 35,8% de deuda corporativa y otro 64,2% de deuda sin recurso. La deuda neta con recurso recoge principalmente la deuda histórica de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio y que se encuentra estructurada en su mayor parte en un préstamo sindicado en la cabecera. La destacada reducción de este epígrafe, de un 44,9% respecto el cierre del ejercicio anterior, responde a la amortización anticipada de 1.069 millones de euros procedentes de la emisión de bonos realizada por FCC Aqualia el pasado mes de Junio.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Por su parte la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.296,4 millones de euros a cierre del ejercicio y recoge la ya comentada emisión de dos bonos corporativos en el mercado internacional de capitales por un importe conjunto de 1.350 millones de euros realizada por FCC Aqualia. Así, el área de Agua pasa a tener el mayor volumen de deuda neta sin recurso con 1.383,8 millones de euros, de los cuales, además de la relativa a la emisión de los dos bonos, 189,4 millones de euros corresponden al negocio en Chequia y el resto a diversas concesiones de ciclo integral del agua, mayormente en España. El área de Cemento por su parte suma 475,6 millones de euros, mientras que Medio Ambiente recoge 374,4 millones de euros; de los que 299,3 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 53,8 millones de euros a la actividad en el centro de Europa y el resto a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal. Por último, los 62,6 millones de euros a nivel de cabecera corresponden a deuda de proyecto de las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos en México junto con la autovía Conquense y Tema Concesionaria, ambas en España.

5.6 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El importe de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que no tienen la naturaleza de deuda financiera, es de 130,8 millones de euros a cierre del ejercicio e incluye pasivos financieros como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	815,4	833,7	-2,2%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	31,1	331,4	-90,6%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(83,7)	(48,6)	72,2%
Otros flujos de explotación	6,1	(91,6)	N/A
Flujo de caja de explotación	768,9	1.024,9	-25,0%
Pagos por inversiones	(333,1)	(448,6)	-25,7%
Cobros por desinversiones	173,6	294,2	-41,0%
Otros flujos de inversión	8,6	59,7	-85,6%
Flujo de caja de inversión	(150,9)	(94,7)	59,3%
Pagos de intereses	(185,6)	(316,3)	-41,3%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(244,8)	(1.452,7)	-83,1%
Otros flujos de financiación	(43,3)	677,7	N/A
Flujo de caja de financiación	(473,7)	(1.091,3)	-56,6%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(52,1)	(38,3)	36,0%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	92,2	(199,4)	N/A

6.1 Flujo de caja de explotación

En el conjunto del ejercicio el flujo de caja de explotación alcanzó los 768,9 millones de euros lo que supone una reducción de 256 millones de euros respecto a 2016 y a pesar de una sustancial mejora en la conversión del resultado operativo en caja, debido en su totalidad a la menor generación (-300,3 millones de euros) proveniente del capital corriente operativo.

Es importante destacar que este comportamiento tan diferencial del capital corriente operativo se explica por la variación en el importe del saldo de cesiones de crédito sin recurso en ambos ejercicios. Así, mientras que en 2016 su saldo creció en 283,5 millones de euros en 2017 se redujo en 100,5 millones de euros. De este modo el comportamiento comparable de las necesidades operativas financieras, sin considerar el efecto de las variaciones de cesiones de crédito, fue positivo en 2017 respecto su evolución en el año anterior, resultado del esfuerzo sostenido por mejorar la conversión en caja de los ingresos del Grupo.

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Medioambiente	(7,0)	326,2	(333,2)
Agua	43,7	21,6	22,1
Construcción	(0,3)	41,0	(41,3)
Cemento	4,4	(10,4)	14,8
S. corporativos y ajustes	(9,7)	(47,0)	37,3
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	31,1	331,4	(300,3)

Por áreas de actividad la de Medioambiente fue responsable de la mayor parte de la variación interanual en el capital circulante y responde fundamentalmente a la variación de las cesiones de crédito antes comentada en ambos años junto con el efecto base positivo registrado en 2016 por el cobro de un anticipo correspondiente a la entrega de la planta incineradora de residuos de Buckinghamshire en el Reino Unido.

El epígrafe de Otros flujos de caja de explotación en el ejercicio recoge principalmente la caja generada por la variación de provisiones en todas las áreas de negocio con un importe de 6,1 millones de euros frente a la aplicación de 91,6 millones de euros en el año anterior, fundamentalmente debido a la menores necesidades registradas y concentradas en el área de Construcción.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión supuso 150,9 millones de euros en 2017, frente a 94,7 millones de euros en el año anterior.

Los pagos por inversiones ascienden a un total de 333,1 millones de euros, concentrados en el área de Medioambiente con 210,1 millones de euros, donde destacan 54 millones de euros invertidos en el desarrollo de una planta de valorización de residuos en Reino Unido. La reducción habida respecto el ejercicio anterior es combinación por un lado de la contención de inversiones en las áreas operativas más intensivas en capital, Agua y Medioambiente junto con menores necesidades en Construcción y por otro el desembolso correspondiente a las ampliaciones de capital llevadas a cabo por Realia y suscritas por FCC en un importe conjunto de 87,3 millones de euros, correspondientes al porcentaje de participación ostentado en la misma, que asciende al 36,9%.

Por su parte los cobros por desinversiones descienden hasta los 173,6 millones de euros frente a 294,2 millones de euros en 2016. En este ejercicio entre las más relevantes se encuentran en Servicios Corporativos el segundo cobro obtenido por la venta de GVI, por un importe de 106,4 millones de euros y la venta de la participación que se ostentaba en Xfera (3,4%) por un importe de 29,1 millones de euros.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Medioambiente	(201,8)	(150,9)	(50,9)
Agua	(67,1)	(55,0)	(12,1)
Construcción	(10,7)	(22,7)	12
Cemento	2,2	0,9	1,3
S. corporativos y ajustes	117,9	73,3	44,6
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	(159,5)	(154,4)	(5,1)

El epígrafe de Otros flujos de inversión recoge el cobro de intereses financieros junto con los movimientos de créditos a terceros y participadas, mayormente en el área de Agua y Construcción.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado en el ejercicio muestra una aplicación de 473,7 millones de euros, frente a los 1.091,3 millones de euros del año anterior. El epígrafe de Pago/cobro de pasivo financiero recoge en este ejercicio el efecto neto de la amortización anticipada de un importe relevante del préstamo sindicado de la cabecera del Grupo proveniente de la entrada de caja correspondiente a la recepción de fondos procedentes de la emisión de los dos bonos emitidos por FCC Aqualia de importe conjunto de 1.350 millones el pasado mes de Junio, mientras en el año pasado se refleja la amortización proveniente de la ampliación de capital realizada en el primer trimestre de dicho ejercicio.

La partida de pago de intereses se reduce un 41,3% respecto al año anterior hasta los 185,6 millones de euros y mantiene una progresiva disminución tras las sucesivas operaciones de optimización financieras realizadas, especialmente las completadas el pasado mes de junio en la cabecera y el área de Agua y que será más evidente conforme sus efectos sean visibles a ejercicio completo.

Por último, dentro de la partida de Pagos/Cobros de pasivo financiero se incluye la salida de 56,1 millones de euros en febrero de 2017 relativos a la liquidación de la OPA de exclusión de FCC sobre Cementos Portland Valderrivas, en la que se ostenta una participación efectiva del 99,04% a 31 de diciembre pasado.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe refleja una variación negativa de 52,1 millones de euros en el año frente a 38,3 millones de euros de igual signo registrados en 2016. La evolución negativa se debe al efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería del Grupo derivadas de la apreciación del euro y concentradas en el área de Construcción.

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los distintos flujos de caja la posición de tesorería del Grupo aumenta en 92,2 millones de euros desde cierre del ejercicio anterior, hasta un saldo de 1.238,3 millones de euros a cierre del 31 de diciembre de 2017.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1. Medio Ambiente

El área de Medioambiente aporta un 52,2% del EBITDA del Grupo. Gran parte de su actividad, un 95% en 2017, se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos junto con otros servicios urbanos como la limpieza de vías públicas o la conservación de zonas verdes. El 5% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

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

7.1.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.736,0	2.728,1	0,3%
<i>Medio Ambiente</i>	2.598,8	2.598,7	0,0%
<i>Residuos Industriales</i>	137,2	129,4	6,0%
EBITDA	425,8	438,7	-2,9%
<i>Margen EBITDA</i>	15,6%	16,1%	-0,5 p.p
EBIT	203,4	221,8	-8,3%
<i>Margen EBIT</i>	7,4%	8,1%	-0,7 p.p

La cifra de ingresos del área de Medioambiente alcanza en el ejercicio los 2.736 millones de euros, un 0,3% más que el año anterior. Este limitado incremento se explica en gran medida por la depreciación del tipo de cambio de la libra esterlina y egipcia, tal que ajustado por este efecto los ingresos del área crecen un 2,2%.

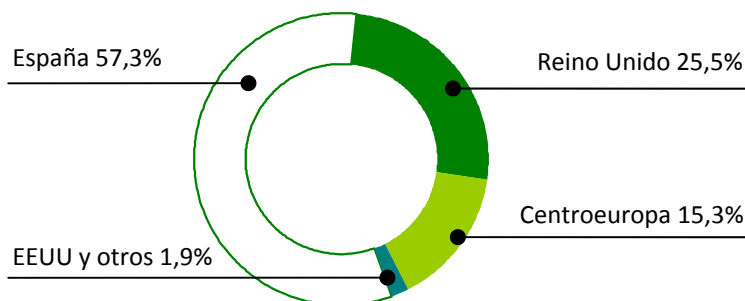
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	1.568,5	1.526,0	2,8%
Reino Unido	698,3	776,0	-10,0%
Centroeuropa	418,6	381,6	9,7%
EEUU y otros	50,6	44,5	13,7%
Total	2.736,0	2.728,1	0,3%

En España los ingresos alcanzan 1.568,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,8% respecto al ejercicio de 2016 y está favorecido por la evolución de contratos renovados y ampliados en periodos anteriores. En Reino Unido la cifra de negocio cae un 10% hasta 698,3 millones de euros, debido principalmente a la depreciación de la libra esterlina (-6,5%) y en menor medida a una aportación inferior de los ingresos por impuestos de vertidos vinculados a la actividad de vertederos y al desarrollo de plantas de tratamiento para su posterior explotación. De este modo, en moneda constante y sin el efecto de los factores comentados los ingresos en el país crecieron un 3,6% en 2017.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 9,7% hasta los 418,6 millones de euros principalmente por un mayor volumen de negocio invernal en Chequia y por una mejora general de la actividad en otros países de la zona, entre los que destacan Austria y Rumanía. Por último, la cifra de negocio en EEUU y otros mercados crece un 13,7% debido a la contribución progresiva de nuevos contratos de gestión de residuos incorporados

en Texas y Florida, que compensan el efecto negativo ocasionado en Egipto por la depreciación de un 48,9% de la libra egipcia respecto el año anterior.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 425,8 millones de euros, lo que supone una disminución del 2,9% frente al ejercicio anterior y que se debe en buena medida al efecto antes comentado de la depreciación de la libra esterlina y egipcia (equivalente a 8,8 millones de euros) junto con otros menores como son el efecto base de ciertas partidas singulares recogidas en 2016 (ingresos por intereses de demora y céntimo sanitario) y la subida de los costes energéticos.

El resultado neto de explotación (EBIT) desciende un 8,3% frente al año anterior hasta los 203,4 millones de euros debido a la evolución reseñada en el Ebitda junto con ciertos gastos extraordinarios entre los que destacan 13,3 millones de euros derivados de la resolución de una reclamación en la venta de activos industriales en Estados Unidos en el año 2014.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	6.129,9	6.663,9	-8,0%
Internacional	4.156,0	4.487,8	-7,4%
Total	10.285,9	11.151,7	-7,8%

La cartera del área se reduce un 7,8% respecto el cierre del año anterior hasta 10.285,9 millones de euros, combinación en gran medida del retraso en la adjudicación de ciertos contratos en España y del impacto negativo de la depreciación de libra esterlina y del dólar americano en el ámbito internacional. Con todo, el volumen acumulado de cartera permite cubrir cerca de 4 años los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

7.1.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	374,4	439,0	(64,6)

La deuda financiera neta sin recurso del área se reduce en 64,6 millones de euros a cierre del ejercicio. Del saldo de deuda 299,3 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 53,8 millones de euros a la actividad en el Centro de Europa y los 21,3 millones de euros restantes a dos plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España.

7.2. Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 29,6% del EBITDA del Grupo FCC en el ejercicio. En el ejercicio el 90% de su actividad se generó en concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, tratamiento, distribución y depuración); el 10% restante corresponde a Tecnología y redes que se encargan del diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas.

En España el área presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En Europa central presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en la Chequia; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Latinoamérica, Oriente Medio y África, FCC 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. 17	Dic. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.025,9	1.009,8	1,6%
<i>Concesiones y servicios</i>	923,8	904,3	2,2%
<i>Tecnología y redes</i>	102,1	105,5	-3,2%
EBITDA	241,5	231,4	4,4%
<i>Margen EBITDA</i>	23,5%	22,9%	0,6 p.p
EBIT	153,2	144,1	6,3%
<i>Margen EBIT</i>	14,9%	14,3%	0,7 p.p

La cifra de ingresos registrada fue de 1.025,9 millones de euros, con un aumento de un 1,6% respecto al ejercicio anterior motivado por un mayor volumen de ingresos de concesiones y servicios en diversos mercados, liderados por España. Este crecimiento está atenuado por una reducción de la actividad de tecnología y redes en el ámbito internacional.

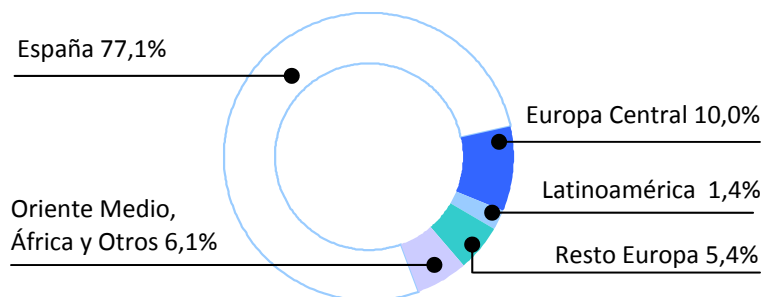
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	790,9	764,8	3,4%
Europa Central	103,0	93,2	10,5%
Latinoamérica	14,5	31,7	-54,3%
Resto de Europa (Portugal e Italia)	55,8	54,4	2,6%
Oriente Medio, África y Otros	61,7	65,7	-6,1%
Total	1.025,9	1.009,8	1,6%

Por área geográfica, los ingresos en España aumentan un 3,4% debido fundamentalmente a un crecimiento de la actividad concesional, donde se consolida una mejora de volúmenes de facturación así como una mayor aportación de nuevos contratos adjudicados.

En el ámbito internacional el descenso de la cifra de negocio en Latinoamérica que responde a un menor ritmo de ejecución de proyectos derivados de la entrada en fase final o terminación efectiva de varios contratos relacionados con la actividad de tecnología y redes, fundamentalmente en Chile y Uruguay. A este respecto cabe destacar la contratación durante el ejercicio pasado de nuevos proyectos en la zona que deben de permitir un cambio de contribución en próximos periodos conforme se inicie su desarrollo.

En Portugal e Italia los ingresos suben un 2,6%, mientras que en Oriente Medio y África retroceden un 6,1% motivado en gran medida por la progresiva finalización de trabajos auxiliares en el Metro de Riad.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 4,4% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 241,5 millones de euros favorecido por una mejora del margen bruto operativo, que se eleva hasta un 23,5% desde el 22,9% anterior. Dicha evolución se debe fundamentalmente a un mayor peso de la actividad concesional, cuyos márgenes operativos son superiores a los generados por la actividad de tecnología y redes y al efecto ya comentado de mayores niveles de consumo que permiten generar mayor rentabilidad.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	8.274,9	8.753,0	-5,5%
Internacional	6.516,7	6.202,9	5,1%
Total	14.791,6	14.955,9	-1,1%

La cartera desciende un 1,1% respecto el cierre de 2016 hasta los 14.791,6 millones de euros debido a una contracción de la cartera doméstica, en gran parte derivada del menor número de concursos y renovaciones celebrados y que está en gran medida compensada con el crecimiento registrado en la división internacional. El área consigue mantener su cartera de proyectos pendientes de ejecución en un nivel que permite cubrir más de 14 veces los ingresos del último ejercicio.

7.2.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	1.383,8	246,2	1.137,6

La deuda financiera neta, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo, se incrementa muy sustancialmente respecto el cierre del ejercicio anterior hasta 1.383,8 millones de euros. Este destacado aumento se explica por la emisión el pasado 8 de junio de 2 bonos corporativos por parte de la cabecera del área a un plazo de 5 y 10 años por un importe combinado de 1.350 millones de euros. Con esta nueva financiación de mercado la totalidad de la financiación del área pasa a ser sin recurso a la cabecera del Grupo FCC e independiente. Además, esta emisión permite conformar una estructura de capital a largo plazo acorde con la naturaleza y capacidad de generación de caja del área.

Del total de la deuda neta del área a cierre del ejercicio y además de la relativa a la emisión antes comentada otros 189,4 millones de euros corresponden a la actividad en Chequia y 60,5 millones de euros restantes a una concesión del ciclo integral del agua en España (Aguajerez).

7.3. Construcción

El área de Construcción aporta un 8,6% del EBITDA del Grupo FCC en 2017. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles, con presencia menor en obras de edificación singular e industriales en ciertas geografías. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que aportan buena parte de la actividad.

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.681,5	1.652,6	1,7%
EBITDA	70,3	55,0	27,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,3%</i>	<i>0,9 p.p</i>
EBIT	84,8	(47,4)	N/A
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,0%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>7,9 p.p</i>

Los ingresos del área se incrementan un 1,7% hasta los 1.681,5 millones de euros gracias a una mejora de la actividad doméstica, mientras que las operaciones internacionales se mantienen en línea con las del ejercicio anterior.

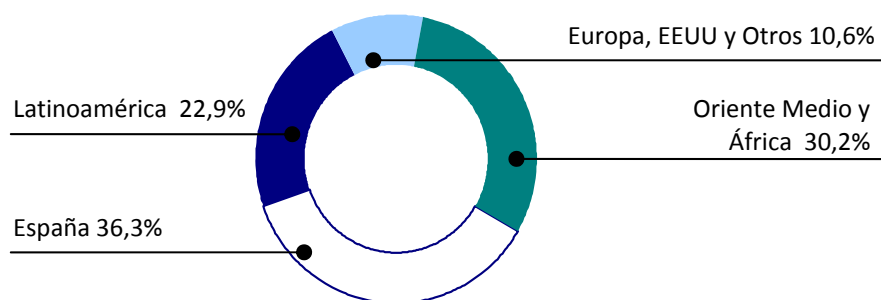
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	609,6	580,8	5,0%
Oriente Medio y África	507,9	534,3	-4,9%
Latinoamérica	384,8	295,5	30,2%
Europa, EEUU y otros	179,2	242,0	-26,0%
Total	1.681,5	1.652,6	1,7%

En España la cifra de negocio crece un 5% debido en gran medida a la mayor tracción de obras para clientes privados que compensa sobradamente la todavía coyuntura adversa y de escasa actividad e inversión de obra pública en infraestructuras.

En Oriente Medio y África los ingresos descienden un 4,9% debido a un reajuste en el grado de avance en las obras del metro de Riad en Arabia Saudí. Dicha caída está sobradamente compensada por el crecimiento de la facturación en Latinoamérica, de un 30,2% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a la mayor aportación de las obras de la L2 del Metro de Ciudad de Panamá y en menor medida de la línea 2 del Metro de Lima (Perú).

En Europa, Estados Unidos y otros mercados la cifra de negocio decrece un 26% como consecuencia de la menor contribución de proyectos completados o cercanos a su terminación en Reino Unido, Finlandia y EEUU, que no compensa plenamente el arranque en otros mercados entre los que destaca especialmente el proyecto para la renovación de las instalaciones de combustible para aeronaves del aeropuerto de Dublín (Irlanda) o las actuaciones ferroviarias adjudicadas durante este ejercicio en Rumanía.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 70,3 millones de euros, un destacado incremento respecto a los 55 millones de euros registrados en 2016 y que incorporaban el impacto de pérdidas en ciertas obras internacionales así como la dotación de diversas provisiones de carácter fiscal. Asimismo, esta sustancial mejoría también se apoya en la importante reducción del gasto de estructura, con el efecto visible del ajuste realizado a lo largo del ejercicio anterior.

El resultado neto de explotación registra 84,8 millones de euros a diciembre de 2017 y recoge 40 millones de euros correspondientes al resultado de la venta de la filial inmobiliaria FCyC a la cabecera del Grupo en el primer trimestre, una operación interna que no tiene ningún impacto en el resultado consolidado del Grupo FCC. Por otro lado, cabe destacar que las pérdidas de 47,4 millones de euros a diciembre de 2016 incorporaban una provisión de 53,4 millones relativa al ajuste de medios de producción a la menor demanda de inversión en infraestructuras en España. Sin ambos efectos el Ebit aumenta 38,8 millones de euros respecto el año anterior.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	998,2	1.038,7	-3,9%
Internacional	3.301,7	3.443,6	-4,1%
Total	4.299,9	4.482,3	-4,1%

La cartera del área decrece un 4,1% en el ejercicio hasta 4.299,9 millones de euros. España recoge una contracción del 3,9%, debido al persistente reducido nivel de actividad en infraestructuras públicas. En el ámbito Internacional se recoge una evolución similar, con un volumen de contratos un 4,1% inferior, en donde de igual manera se observa la aplicación de una política de mayor selección y búsqueda de rentabilidad en el análisis y desarrollo de proyectos. Con todo la cartera existente a cierre de diciembre pasado equivale a más de 2,5 años los ingresos registrados en el último ejercicio.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
Obra civil	3.366,7	3.467,2	-2,9%
Edificación	574,6	654,9	-12,3%
Proyectos Industriales	358,7	360,2	-0,4%
Total	4.299,9	4.482,3	-4,1%

Por tipología de proyectos, la cartera de obra civil representa el 78,3% del total, los proyectos de edificación suponen otro 13,3% y muestran una reducción algo más acusada respecto el año anterior por la terminación de ciertas obras singulares en España; los contratos de ámbito industrial completan la cartera pendiente de ejecutar con el 8,4% restante.

7.4. Cemento

El área de Cemento contribuye con un 7,1% del EBITDA del Grupo FCC en el ejercicio pasado, en base a la actividad desarrollada por Cementos Portland Valderrivas (CPV), en el que la cabecera del Grupo FCC ostenta un 99,04% de participación efectiva. Su negocio se centra en la fabricación de cemento y la sociedad cuenta con 7 fábricas en España y 1 en Túnez junto con una participación 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)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	340,4	536,2	-36,5%
<i>Cemento</i>	309,6	480,1	-35,5%
<i>Resto</i>	30,8	56,1	-45,1%
EBITDA	57,8	89,2	-35,2%
<i>Margen EBITDA</i>	17,0%	16,6%	0,3 p.p
EBIT	26,1	(120,4)	-121,7%
<i>Margen EBIT</i>	7,7%	-22,5%	30,1 p.p

Los ingresos del área retroceden un 36,5% respecto al ejercicio anterior hasta los 340,4 millones de euros debido principalmente a la desconsolidación de la filial americana, Giant Cement desde el 1 de noviembre de 2016 y en menor medida a la depreciación del dinar tunecino.

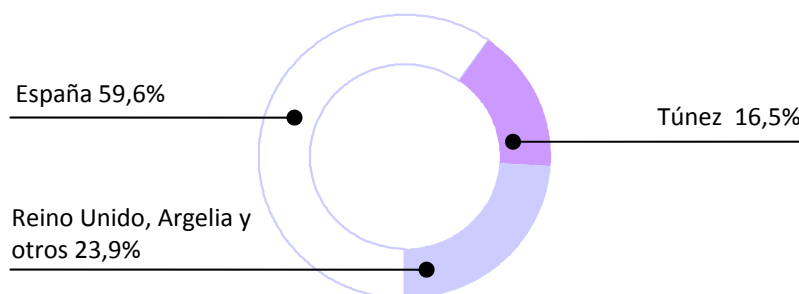
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	202,9	185,5	9,4%
Estados Unidos y Canadá	1,9	186,1	-99,0%
Túnez	56,3	68,7	-18,0%
Reino Unido y otros	79,3	95,9	-17,3%
Total	340,4	536,2	-36,5%

En España la facturación crece un 9,4% debido a un crecimiento en el volumen de demanda, acompañado por una ligera mejoría en los precios de venta, todo ello favorecido por una positiva evolución del conjunto de la demanda en el mercado doméstico de la construcción, concentrada en el sector privado.

En Túnez los ingresos caen un 18% debido a la combinación de la depreciación del dinar tunecino, de un 12,8% respecto el año anterior y en menor medida a un cierto retroceso de volúmenes en el mercado local y de exportación a Argelia.

Los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados caen un 17,3% debido a la destacada reducción registrada a ciertos países de África. Por último destacar que no se registra prácticamente ingreso alguno en Estados Unidos y Canadá en este periodo, tal como se ha comentado en el punto anterior, debido a la desconsolidación en noviembre de 2016 del negocio en esta región.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación cae un 35,2% hasta los 57,8 millones de euros, frente a los 89,2 millones de euros registrados el año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a la falta de contribución en 2017 del negocio en Estados Unidos y en menor medida a los efectos comentados en ingresos que han afectado al mercado en Túnez.

El Resultado neto de explotación (Ebit) mejora hasta los 26,1 millones de euros, a pesar de la menor generación de EBITDA, frente a -120,4 millones de euros en el ejercicio anterior. Este comportamiento diferencial se debe al ajuste del valor sobre el fondo de comercio de 187,2 millones de euros realizado en 2016.

7.4.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Dic. 17	Dic.16	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	475,6	511,4	(35,8)

La deuda financiera neta del área, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo FCC, está compuesta principalmente por un préstamo sindicado de 419,7 millones de euros. La disminución de 35,8 millones de euros que registra respecto al cierre de ejercicio anterior se explica en gran parte por el repago de 36 millones de euros de dicha financiación durante este ejercicio.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1. Evolución bursátil

	En. – Dic. 2017	En. – Dic. 2016
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	8,626	7,5510
Revalorización	14,2%	10,8%
Máximo (€) ⁽¹⁾	9,879	9,3820
Mínimo (€) ⁽¹⁾	7,551	6,0387
Volumen medio diario (nº títulos)	75.231	1.679.079
Efectivo medio diario (millones €)	0,7	12,3
Capitalización de cierre (millones €)	3.268	2.861
Nº de acciones en circulación a cierre	378.825.506	378.825.506

⁽¹⁾ Datos ajustados por la ampliación de capital realizada en 2016 por 118,25 millones de acciones.

8.2. Dividendos

No se ha producido abono de dividendo alguno durante este ejercicio 2017.

8.3. Autocartera

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 230.100 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,06% del capital social.

El 1 de agosto de 2017 se procedió a comunicar (Hecho Relevante nº 255550) la cancelación del contrato de liquidez vigente a dicha fecha. A la fecha de publicación de ese informe no existe ningún contrato operativo.

Nota explicativa

EBITDA

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

CARTERA

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

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

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

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

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

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

DEUDA FINANCIERA NETA

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

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 2017, 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.

10. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS Y ADMINISTRACION

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
