



Servicios Ciudadanos

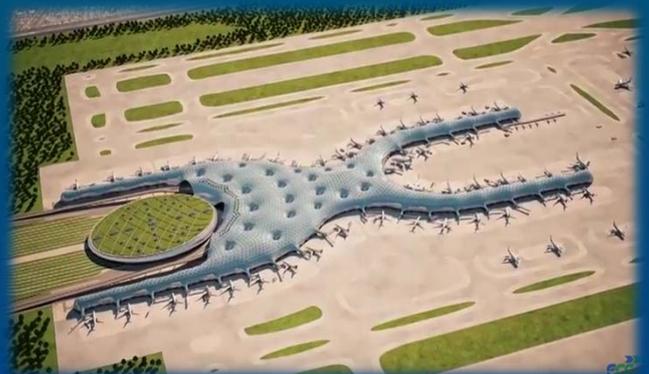
INFORME de GESTIÓN 9M2017



Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



FCC Aqualia firma el contrato para la construcción de la depuradora de Abu Rawash en Egipto

1) EVENTOS RELEVANTES	2
2) RESUMEN EJECUTIVO	3
3) RESUMEN POR ÁREAS	4
4) CUENTA DE RESULTADOS	5
5) BALANCE DE SITUACIÓN	10
6) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	13
7) DATOS DE LA ACCIÓN	21
8) AVISO LEGAL	22
9) DATOS DE CONTACTO	23

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 sustituye 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 dentro del Grupo FCC.

FCC Aqualia firma el contrato para una nueva depuradora en Egipto por 320 millones de dólares

El proyecto, por un importe total de 320 millones de dólares americanos incluye el diseño, construcción, operación y mantenimiento de la planta, ha sido adjudicado por el gobierno egipcio, el cual financiará el proyecto al 100% bajo la modalidad DBO a un consorcio en el que participa el Grupo con un 50%. La planta es una de las más grandes del mundo y prestará servicio a 6 millones de personas al tratar 1,6 millones de metros cúbicos al día.

FCC Medioambiente pone en marcha su novena planta de valorización de residuos y obtiene contratación en España por un conjunto superior a 230 millones de euros en el tercer trimestre

En este ejercicio FCC Medio Ambiente ha puesto en funcionamiento su novena planta de tratamiento y recuperación de residuos para las zonas de Worcestershire y Herefordshire en el Reino Unido. El diseño, desarrollo y construcción del complejo fue realizado por Mercia Waste Management, participada al 50% por el Grupo FCC.

Durante el tercer trimestre se han obtenido y renovado diversos contratos en España de recogida, tratamiento de residuos sólidos y limpieza viaria por un importe conjunto de más de 230 millones de euros.

FCC Medioambiente anticipa la entrada en servicio de nuevos contratos y amplía su flota en Estados Unidos para ayudar a paliar los efectos de los huracanes en septiembre pasado

Las actividades en Medio Ambiente del Grupo en Estados Unidos, que se centran en los estados de Texas y Florida, han reforzado sus acciones para contribuir a reducir el impacto de los huracanes sufridos. Así en Houston (Texas) se duplicó la flota en servicio para combatir las inundaciones, mientras que en el condado de Polk (Florida) se anticipó voluntariamente la entrada prevista del servicio de recogida de residuos para reducir los efectos del paso de otro huracán.

FCC Construcción participa en los consorcios ganadores de tres tramos de ferrocarril en Rumanía por un importe atribuible de 599 millones de euros y del aeropuerto de México D.F

La compañía nacional de ferrocarriles de Rumanía (CNFR) adjudicó el pasado mes de abril a un consorcio participado por FCC Construcción el contrato para la rehabilitación de tres tramos de ferrocarril en Transilvania. El importe atribuible a FCC asciende a 599 millones de euros y el plazo de ejecución es de 36 meses. Con este proyecto, Rumanía se consolida como uno de los mercados más relevantes del área con una participación en contratos por un conjunto de 2.106 millones de euros y convierte a FCC Construcción en uno de los principales actores del desarrollo de infraestructuras de transporte en el país.

Asimismo, en enero pasado la autoridad pública aeroportuaria de la ciudad de México adjudicó al consorcio de empresas liderada por Grupo Carso, en el que también participa FCC con un 14,3%, para realizar la construcción del edificio terminal del Nuevo Aeropuerto Internacional Ciudad de México (NAICM), tras presentar la mejor propuesta económica y técnica. El importe total del contrato asciende a más de 3.900 millones de euros con un plazo de ejecución de 44 meses.

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 del Grupo. El acuerdo de refinanciación se perfeccionó con la amortización anticipada de 1.100 millones 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, cuentan con una remuneración anual del 1,413% y 2,629%, respectivamente.

Tras esta amortización parcial, la deuda neta corporativa se ha reducido sustancialmente, con un saldo a cierre de septiembre de 1.484 millones, un -36,3% respecto su saldo a diciembre pasado y extiende su vencimiento 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 hasta septiembre alcanzó 153,5 millones de euros, cifra que contrasta con las pérdidas de -179,4 millones de euros registrada en igual periodo de 2016 y que incluía, entre otros efectos, un ajuste de valor del fondo de comercio del área de cemento. Es destacable el incremento obtenido en estos últimos tres meses, que con 97 millones de euros, casi duplica el resultado acumulado de 56,5 millones de euros obtenido en el primer semestre de este ejercicio.

Los ingresos consolidados fueron de 4.256,2 millones de euros, un -2,8%, inferiores respecto a los nueve primeros meses de 2016. Esta reducción se explica en su totalidad por la exclusión de Giant (operaciones del área de Cemento en Estados Unidos) de las cifras del 2017, 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 y de forma acumulada en los nueve primeros meses de 2017, los ingresos del Grupo FCC registraron un aumento del +2,3%, respecto al mismo periodo del 2016.

En el periodo el Ebitda del Grupo registró un ligero retroceso del -2,6% con 597,1 millones de euros frente 613,3 millones de euros en igual periodo de 2016. Ajustado por los efectos antes comentados a nivel de ingresos el Ebitda aumenta un +2%. El margen Ebitda, con un 14%, se mantiene en niveles similares al obtenido en el mismo periodo del año anterior. La evolución del Ebitda incorpora los resultados de la mejora de la eficiencia de los gastos de estructura (-22,2% respecto el año anterior), el logro de sinergias y las medidas implantadas para aumentar la productividad.

El gasto financiero neto se redujo un -23,9% hasta 156,8 millones de euros en el periodo y a pesar de que el año anterior incluye la contribución positiva de 58 millones de euros derivados de las acciones de refinanciación realizadas en 2016. Sin este efecto la reducción fue de un -40,6%. Además, este epígrafe solo recoge en este último trimestre el impacto de la refinanciación realizada el pasado 8 de junio en la cabecera del Grupo.

La deuda financiera neta consolidada se situó a cierre de septiembre en 3.810,6 millones de euros, lo que representa una disminución de -8,8% respecto igual periodo del año anterior. Durante el curso del ejercicio la deuda neta aumentó 219,7 millones de euros. Esta evolución se explica principalmente por la expansión estacional del capital circulante y la inversión de 56,1 millones de euros realizada el pasado febrero en la compra a los accionistas minoritarios del área de Cemento.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.256,2	4.380,0	-2,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	597,1	613,3	-2,6%
<i>Margen Ebitda</i>	14,0%	14,0%	0,0 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	318,3	(44,4)	N/A
<i>Margen Ebit</i>	7,5%	-1,0%	8,5 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	153,5	(179,4)	-185,6%
Deuda financiera neta	3.810,6	4.176,7	-8,8%
Cartera	30.345,2	30.566,4	-0,7%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)	% s/ 17	% s/ 16
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Medio Ambiente	2.039,6	2.047,7	-0,4%	47,9%	46,8%
Agua	763,6	747,4	2,2%	17,9%	17,1%
Construcción	1.181,4	1.134,4	4,1%	27,8%	25,9%
Cemento	256,0	429,3	-40,4%	6,0%	9,8%
S. corporativos y ajustes	15,6	21,2	-26,4%	0,4%	0,5%
Total	4.256,2	4.380,0	-2,8%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	2.365,1	2.262,3	4,5%	55,6%	51,7%
Reino Unido	578,8	675,9	-14,4%	13,6%	15,4%
Oriente Medio & N. África	478,6	513,4	-6,8%	11,2%	11,7%
Centro de Europa	422,4	384,4	9,9%	9,9%	8,8%
Latinoamérica	261,3	231,6	12,8%	6,1%	5,3%
Estados Unidos y Canadá	45,6	210,4	-78,3%	1,1%	4,8%
Otros	104,4	102,0	2,4%	2,5%	2,3%
Total	4.256,2	4.380,0	-2,8%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Medio Ambiente.	306,0	318,2	-3,8%	51,2%	51,9%
Agua	181,6	170,8	6,3%	30,4%	27,8%
Construcción	50,5	34,0	48,5%	8,5%	5,5%
Cemento	45,2	74,3	-39,2%	7,6%	12,1%
S. corporativos y ajustes	13,8	16,0	-13,8%	2,3%	2,6%
Total	597,1	613,3	-2,6%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Medio Ambiente	144,6	169,0	-14,4%	45,4%	N/A
Agua	117,4	105,7	11,1%	36,9%	N/A
Construcción	72,5	(47,4)	N/A	22,8%	106,8%
Cemento	17,3	(161,8)	-110,7%	5,4%	N/A
S. corporativos y ajustes	(33,5)	(109,9)	-69,5%	-10,5%	N/A
Total	318,3	(44,4)	N/A	100,0%	100,0%
Área	Sept. 17	Dic. 16	Var. (%)	% s/ 17	% s/ 16
DEUDA NETA					
Con Recurso	1.484,0	2.329,1	-36,3%	38,9%	64,9%
Sin Recurso					
Medio Ambiente	355,4	439,0	-19,0%	9,3%	12,2%
Agua	1.407,1	246,2	N/A	36,9%	6,9%
Construcción	0,0	0,0	N/A	0,0%	0,0%
Cemento	489,3	511,4	-4,3%	12,8%	14,2%
Corporativo	74,8	65,2	14,7%	2,0%	1,8%
Total	3.810,6	3.590,9	6,1%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Medio Ambiente	10.652,5	11.151,7	-4,5%	35,1%	36,5%
Agua	14.895,6	14.955,9	-0,4%	49,1%	48,9%
Construcción	4.797,1	4.482,3	7,0%	15,8%	14,7%
Total	30.345,2	30.589,9	-0,8%	100,0%	100,0%

* Véase definición de cálculo en página 22, según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es)

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

4. CUENTA DE RESULTADOS

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.256,2	4.380,0	-2,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	597,1	613,3	-2,6%
<i>Margen EBITDA</i>	14,0%	14,0%	0,0 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(277,3)	(312,5)	-11,3%
Otros resultados de explotación	(1,5)	(345,3)	-99,6%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	318,3	(44,4)	N/A
<i>Margen EBIT</i>	7,5%	-1,0%	8,5 p.p
Resultado financiero	(156,8)	(206,0)	-23,9%
Otros resultados financieros	(9,0)	4,4	N/A
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	33,7	63,2	-46,7%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	186,2	(182,8)	N/A
Gasto por impuesto sobre beneficios	(27,1)	(32,3)	-16,1%
Resultado de operaciones continuadas	159,1	(215,1)	-174,0%
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	(7,3)	-100,0%
Resultado Neto	159,1	(222,4)	-171,5%
Intereses minoritarios	(5,6)	43,0	-113,0%
Resultado atribuido a sociedad dominante	153,5	(179,4)	-185,6%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo descendieron un 2,8% en los nueve primeros meses hasta los 4.256,2 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 (-8,1% hasta septiembre respecto igual periodo del año anterior). Así, ajustado por los dos efectos anteriores, los ingresos consolidados aumentan un 2,3%.

Por áreas de negocio Agua mantiene un sostenido crecimiento de ingresos a pesar de la reducción en Tecnología y Redes (diseño, ingeniería y equipamiento hidráulico) debido a la culminación de proyectos, así como al menor volumen de actividad en ciertos contratos internacionales. Por su parte, los ingresos de Medio Ambiente descienden ligeramente debido al efecto negativo ya comentado en el Área del tipo de cambio en el Reino Unido (-48,6 millones de euros de impacto en el periodo), que se ha visto compensado parcialmente por un aumento de la actividad en plantas de reciclaje junto con nuevos contratos en EEUU y mayor actividad en todos los mercados en Centro Europa.

Por su parte, las actividades de Infraestructuras recogen un aumento de un 4,1% en los ingresos en el área de Construcción, gracias a la mayor tracción de obras en España y un incremento de actividad en ciertos países de Latinoamérica, entre los que destacan Panamá y Perú, mientras que el retroceso del 40,4% en Cemento se explica en gran medida por la comentada desconsolidación de Giant en EEUU. A perímetro comparable este área recoge una mejora de la demanda en España frente a un retroceso del mercado local en Túnez y en la exportación a sus mercados limítrofes junto con el deterioro del tipo de cambio.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
España	2.365,1	2.262,3	4,5%
Reino Unido	578,8	675,9	-14,4%
Oriente Medio & Norte de África	478,6	513,4	-6,8%
Centro Europa	422,4	384,4	9,9%
Latinoamérica	261,3	231,6	12,8%
Estados Unidos y Canadá	45,6	210,4	-78,3%
Otros	104,4	102,0	2,4%
Total	4.256,2	4.380,0	-2,8%

Por zonas geográficas en España los ingresos se incrementan un 4,5%, hasta 2.365,1 millones de euros, apoyado en la expansión registrada en todas las áreas de negocio. Destaca el incremento en Construcción del 9,6% apoyado en gran medida por la mayor actividad registrada en el sector privado junto con un 7,1% en el área de Cemento gracias a la reactivación de igual sector a lo largo del ejercicio. El crecimiento en Agua y Medio Ambiente, de un 4,2% y 2,9%, respectivamente, corresponde al aumento en ciertas zonas de demanda hídrica, especialmente en zonas de costa y la entrada en servicio y ampliación de diversos contratos.

En otras zonas geográficas destaca en primer lugar la recuperación de Latinoamérica, con un 12,8% de mayores ingresos motivado por la mayor contribución de ciertos proyectos 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 la región de Centroeuropa los ingresos registran un crecimiento considerable del 9,9% gracias al incremento de la actividad en el área de Medioambiente en todos de los países de la zona, especialmente en la República Checa gracias a contratos de actuación especial invernal y en menor medida por crecimientos más moderados en el resto de los mercados de la región.

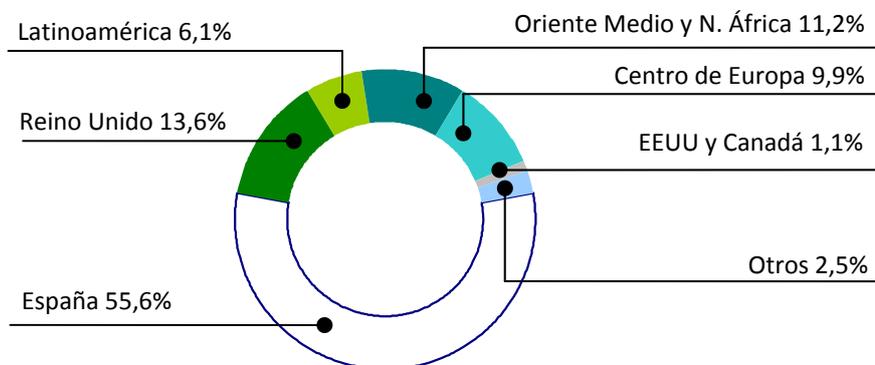
En Reino Unido, el segundo mercado geográfico por importancia del Grupo, los ingresos decrecen un 14,4%, debido fundamentalmente al efecto adverso ya comentado del tipo de cambio, que cae un 8,1% respecto a igual periodo del año anterior. En menor medida influye el descenso de ingresos derivados de una 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 y desarrollo de plantas de valorización.

Por su parte los ingresos en Oriente Medio y Norte de África se reducen un 6,8% 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 78,3% 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 1,3%, 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.

Por último, el aumento del 2,4% en Otros mercados corresponde fundamentalmente al arranque de un contrato de instalación industrial en el aeropuerto de Dublín (Irlanda) junto con el crecimiento registrado en Portugal en contratos de Agua y Medioambiente.

% Ingresos por Áreas Geográficas



4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación se ubicó en 597,1 millones de euros en los nueve primeros meses, lo que supone una reducción del 2,6% 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%. Por su parte se mantiene la reducción de los gastos de estructura y administración en el conjunto del Grupo acordes con los niveles previstos de demanda así como las medidas de eficiencia y sinergias implantadas. De este modo el conjunto de los gastos de estructura han consolidado su tendencia a la baja con una contracción en el periodo del 22,2%.

Por área de negocio el comportamiento del Ebitda fue el siguiente:

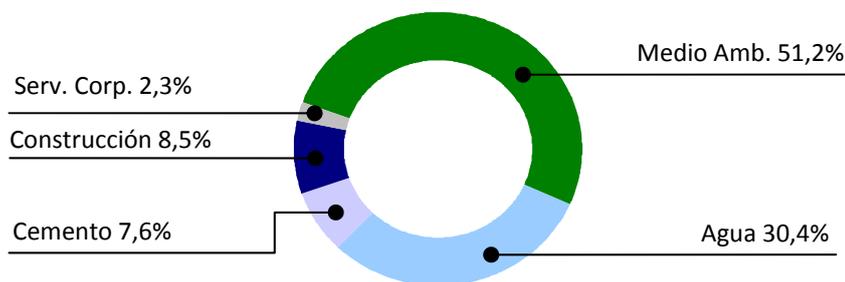
En Medio ambiente alcanzó 306 millones de euros lo que representa una disminución de un 3,8% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por el efecto comentado del tipo de cambio (libra esterlina y egipcia) con un impacto de 8,5 millones de euros y el efecto 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 181,6 millones de euros, un 6,3% de aumento comparado con el mismo periodo de 2016 apoyado en la mayor rentabilidad de las operaciones concesionales, lo que permitió alcanzar un mayor margen de hasta el 23,8% en el periodo.

El área de Construcción registró un Ebitda de 50,5 millones de euros con una mejora del margen sobre ventas que alcanzó el 4,3% en el periodo y que mejora ampliamente el 3% registrado hasta septiembre de 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 y, en menor medida, por el efecto de mayores ingresos en el periodo.

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 39,2%, hasta 45,2 millones de euros debido principalmente a la falta de 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 (-13,4%).

% EBITDA por Áreas de Negocio



Tras la evolución comentada las áreas de Medioambiente y Agua suponen un 81,6% del resultado bruto de explotación del Grupo en este periodo, frente a un 18,4% proveniente de las vinculadas a la demanda de construcción de infraestructuras y edificación y otras actividades menores.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación registra 318,3 millones de euros, en notable contraste con la pérdida de -44,4 millones de euros producida en igual periodo del año anterior. El diferencial registrado entre ambos ejercicios se debe mayormente al efecto base, tanto 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 como por la provisión extraordinaria dotada en Mayo de igual año en el área de Construcción de 53,4 millones de euros. Asimismo, el incremento de este epígrafe se apoya en la reducción del 11,3% 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 186,2 millones de euros, debido a la evolución antes descrita 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 23,9% respecto el ejercicio pasado, hasta 156,8 millones de euros en los nueve primeros meses. 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, los gastos financieros netos se reducen un 40,6% como consecuencia del progresivo impacto de las medidas ejecutadas para reducir el endeudamiento y su coste financiero asociado. A lo largo de los próximos meses se harán progresivamente más evidentes los efectos positivos de todas las medidas de optimización financiera 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 -9 millones de euros frente a los 4,4 millones de euros en igual periodo del año anterior. El diferencial entre ambos se debe al impacto de las mayores diferencias negativas de cambio en este ejercicio respecto al anterior y por otro al resultado

positivo de 13,8 millones de euros derivado de la venta de la participación del 10% en el Metro de Málaga registrado en 2016.

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 33,7 millones de euros hasta septiembre, combinación de 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 63,2 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 28,8 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 hasta septiembre es de 153,5 millones de euros, lo que supone un fuerte contraste frente a la pérdida de 179,4 millones de euros en igual periodo 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 27,1 millones de euros frente a 32,3 millones de euros del año anterior. La reducción habida se debe al reconocimiento en este tercer trimestre de diversos créditos fiscales junto con ajustes reconocidos por doble imposición en ciertas operaciones internacionales del área de Construcción.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

Nula contribución de actividades interrumpidas en este periodo del 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 del 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 5,6 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio frente a las pérdidas de 43 millones de euros en 2016. Este fuerte diferencial es debido al efecto, antes comentado, de la participación que les correspondía del ajuste practicado el año pasado en el fondo de comercio del área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.516,0	2.536,3	(20,3)
Inmovilizado material	2.447,9	2.534,6	(86,7)
Inversiones contabilizadas por método de participación	695,5	669,0	26,5
Activos financieros no corrientes	342,7	322,3	20,4
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	858,0	946,6	(88,6)
Activos no corrientes	6.860,2	7.008,7	(148,5)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13,3	14,9	(1,6)
Existencias	581,1	581,6	(0,5)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.908,1	1.754,7	153,4
Otros activos financieros corrientes	137,2	263,7	(126,5)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.002,8	1.146,1	(143,3)
Activos corrientes	3.642,6	3.761,1	(118,5)
TOTAL ACTIVO	10.502,8	10.769,8	(267,0)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	907,2	791,3	115,9
Intereses minoritarios	75,4	145,5	(70,1)
Patrimonio neto	982,6	936,8	45,8
Subvenciones	232,3	225,5	6,8
Provisiones no corrientes	1.143,8	1.175,6	(31,8)
Deuda financiera a largo plazo	4.766,8	4.590,1	176,7
Otros pasivos financieros no corrientes	54,6	69,2	(14,6)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	472,4	535,3	(62,9)
Pasivos no corrientes	6.669,9	6.595,6	74,3
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	13,3	14,9	(1,6)
Provisiones corrientes	166,1	202,9	(36,8)
Deuda financiera a corto plazo	183,7	411,0	(227,3)
Otros pasivos financieros corrientes	87,3	82,2	5,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.400,0	2.526,3	(126,3)
Pasivos corrientes	2.850,3	3.237,3	(387,0)
TOTAL PASIVO	10.502,8	10.769,8	(267,0)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 695,5 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 30 de septiembre incluye:

- 1) 209,5 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 75,2 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) 79,5 millones de euros por la participación en sociedades del área de Medioambiente (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 40,8 millones de euros por el 45% 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 21,1 millones de euros de otras sociedades participadas por la cabecera del Área.
- 5) 269,4 millones de euros correspondientes al resto de participaciones (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 13,3 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a cierre de los nueve primeros meses se mantiene casi invariable y corresponde en su totalidad al negocio residual de Cemusa en Portugal. Dichos activos tienen pasivos asociados por igual importe de 13,3 millones de euros.

5.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes cierra el periodo con un saldo de 1.002,8 millones de euros, un 12,5% inferior al saldo registrado en diciembre de 2016, consecuencia de la absorción producida por la expansión estacional del capital circulante que se acumula a lo largo de la primera mitad de cada ejercicio.

5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre de septiembre pasado alcanza 982,6 millones de euros, el cual incluye un crecimiento del 14,6% del correspondiente a la cabecera del Grupo gracias a la evolución de los resultados producidos en el periodo. Por su parte el importe atribuido a los accionistas minoritarios se reduce en 70,1 millones de euros debido a la adquisición durante el primer trimestre de este año de la mayor parte de los minoritarios que había en el área de Cemento.

5.5 Endeudamiento financiero neto

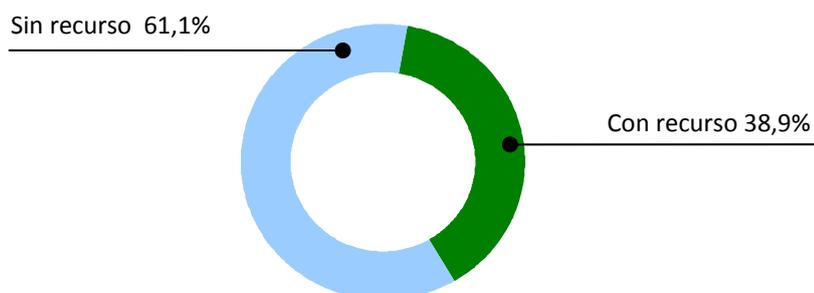
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Dic. 16	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	3.166,0	4.536,1	(1.370,1)
Obligaciones y empréstitos	1.588,9	232,4	1.356,5
Acreeedores por arrendamiento financiero	47,9	49,4	(1,5)
Derivados y otros pasivos financieros	147,7	183,1	(35,4)
Deuda Financiera Bruta	4.950,5	5.001,1	(50,6)
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.139,9)	(1.410,1)	270,2
Deuda Financiera Neta	3.810,6	3.590,9	219,7
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.484,0</i>	<i>2.329,1</i>	<i>(845,1)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.326,6</i>	<i>1.261,8</i>	<i>1.064,8</i>

La deuda financiera neta a 30 de septiembre pasado era de 3.810,6 millones de euros; lo que supone un incremento de 219,7 millones de euros respecto el saldo de cierre de 2016. Este aumento es combinación de

diversos factores, entre los que destacan: La expansión de 204,6 millones de euros del capital circulante que se produce de forma estacional durante los primeros meses de cada ejercicio y que tiende a revertir progresivamente a lo largo de la segunda mitad del mismo y la inversión de 56,1 millones de euros realizada el pasado febrero en la compra de gran parte de los accionistas minoritarios del área de Cemento.

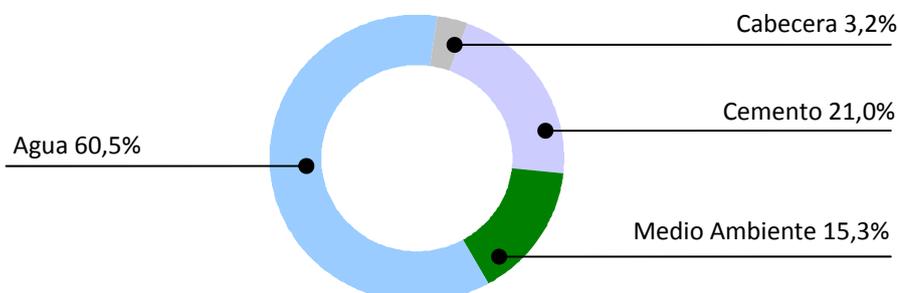
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, se reduce ligeramente, un 1%, hasta 4.950,5 millones de euros.

Deuda Con recurso y Sin recurso



La estructura de reparto de la deuda financiera neta se desglosa entre un 38,9% de deuda corporativa y otro 61,1% 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, excluida la del área de Cemento y que se encuentra estructurada en su mayor parte en un préstamo sindicado. La reducción de este epígrafe respecto al cierre del ejercicio anterior responde a la amortización anticipada parcial de 1.100 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 2.326,6 millones de euros a cierre del tercer trimestre 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 realizado por FCC Aqualia en Junio pasado. Así, el área de Agua pasa a tener el mayor volumen de deuda neta sin recurso con 1.407,1 millones de euros, de los cuales, además de la relativa a la emisión de los dos bonos corporativos ya comentados, 183,9 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 489,3 millones de euros, mientras que Medio Ambiente recoge 355,4 millones de euros; de los que 279,5 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 56,7 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 74,8 millones de euros a nivel de cabecera corresponden a deuda neta de proyecto de las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México, y autovía Conquense en España.

5.6 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que no tienen la naturaleza de deuda financiera, asciende a 141,9 millones de euros a cierre de septiembre. El mismo recoge pasivos financieros como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

6.1. Medio Ambiente

El área de Medio Ambiente aporta un 51,2% del EBITDA del Grupo. El 95% de su actividad 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 República Checa, FCC tiene una presencia equilibrada en toda la cadena de gestión de residuos urbanos (recogida, tratamiento y eliminación). La presencia de FCC en Portugal y otros mercados como EE.UU, combina la gestión de residuos industriales y urbanos.

6.1.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.039,6	2.047,7	-0,4%
<i>Medio Ambiente</i>	1.938,2	1.952,3	-0,7%
<i>Residuos Industriales</i>	101,4	95,4	6,3%
EBITDA	306,0	318,2	-3,8%
<i>Margen EBITDA</i>	15,0%	15,5%	-0,5 p.p
EBIT	144,6	169,0	-14,4%
<i>Margen EBIT</i>	7,1%	8,3%	-1,2 p.p

La cifra de ingresos del área de Medioambiente alcanza en el tercer trimestre del año los 2.039,6 millones de euros, un 0,4% inferior al mismo periodo del año anterior. Esta evolución se explica en su totalidad 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%.

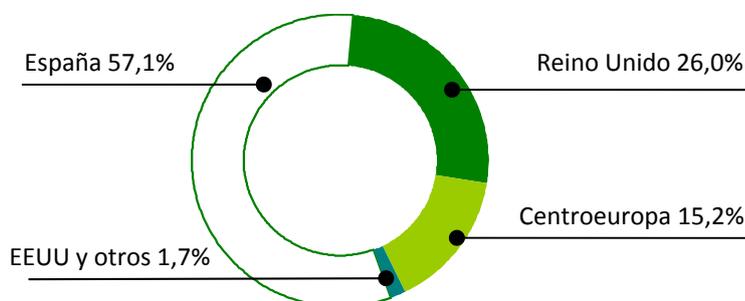
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
España	1.164,0	1.131,1	2,9%
Reino Unido	529,9	600,3	-11,7%
Centroeuropa	309,4	282,7	9,4%
EEUU y otros	36,3	33,6	8,0%
Total	2.039,6	2.047,7	-0,4%

En España los ingresos se elevan a 1.164 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,9% respecto al mismo periodo de 2016 y está favorecido por la evolución de contratos renovados en trimestres pasados. En Reino Unido la cifra de negocio cae un 11,7% hasta 529,9 millones de euros, debido principalmente a la depreciación de la libra esterlina (-8,1%) y en menor medida a una aportación inferior de los ingresos por impuestos de vertidos vinculados a la actividad de vertederos y que se compensa parcialmente por la mayor contribución del desarrollo y explotación de plantas de tratamiento, reciclaje y valorización térmica.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 9,4% hasta los 309,4 millones de euros principalmente por un mayor volumen de negocio invernal en la República Checa y por una mejora general de la actividad en otros países de la zona, entre los que destacan Austria, Hungría y Eslovaquia. Por último, la cifra de negocio en

EEUU y otros mercados crece un 8% debido a la mayor contribución 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 51,8% de la libra egipcia respecto el año anterior.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 306 millones de euros, lo que supone una disminución del 3,8% respecto el ejercicio anterior que se debe al efecto antes comentado de la depreciación de la libra esterlina y egipcia (equivalente a 8,5 millones de euros), la subida de los costes energéticos y el efecto base de ciertas partidas singulares recogidos en 2016 (ingresos por intereses de demora y céntimo sanitario).

El resultado neto de explotación (EBIT) desciende un 14,4% frente al año anterior hasta los 144,6 millones de euros debido a la evolución reseñada en el Ebitda junto con gastos extraordinarios de 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)	Sept. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	6.242,6	6.663,9	-6,3%
Internacional	4.409,9	4.487,8	-1,7%
Total	10.652,5	11.151,7	-4,5%

La cartera del área se reduce un 4,5% respecto el cierre del año anterior. En España se produce un descenso del 6,3% por el retraso en la adjudicación de ciertos contratos, mientras que en la actividad internacional se reduce ligeramente debido al impacto negativo de la depreciación de libra esterlina y del dólar americano. Con todo, el volumen acumulado de cartera permite cubrir cerca de 4 años los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

6.1.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Sept. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	355,4	439,0	(83,6)

Por su parte la deuda financiera neta sin recurso del área se reduce en 83,6 millones de euros a cierre del tercer trimestre. Del total de la deuda pendiente 279,5 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 56,7 millones de euros a la actividad en el Centro de Europa y los 19,2 millones de euros restantes a plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal.

6.2. Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 30,4% del EBITDA del Grupo FCC hasta septiembre. El 91,0% de su actividad se centra en concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, tratamiento, distribución y depuración); mientras que el 9,0% restante corresponde a Tecnología y redes que se encargan del diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En Europa central FCC presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en la República Checa; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Latinoamérica, Oriente Medio y Norte de 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.

6.2.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	763,6	747,4	2,2%
<i>Concesiones y servicios</i>	695,1	674,6	3,0%
<i>Tecnología y redes</i>	68,5	72,8	-5,9%
EBITDA	181,6	170,8	6,3%
<i>Margen EBITDA</i>	23,8%	22,9%	0,9 p.p
EBIT	117,4	105,7	11,1%
<i>Margen EBIT</i>	15,4%	14,1%	1,2 p.p

La cifra de ingresos del área alcanza los 763,6 millones de euros, con un aumento de un 2,2% respecto igual periodo del año anterior motivado por un mayor volumen de ingresos de concesiones y servicios en diversos mercados liderados por España, que está parcialmente minorado por una reducción de la actividad de tecnología y redes concentrada en el ámbito internacional.

Desglose Ingresos por área geográfica

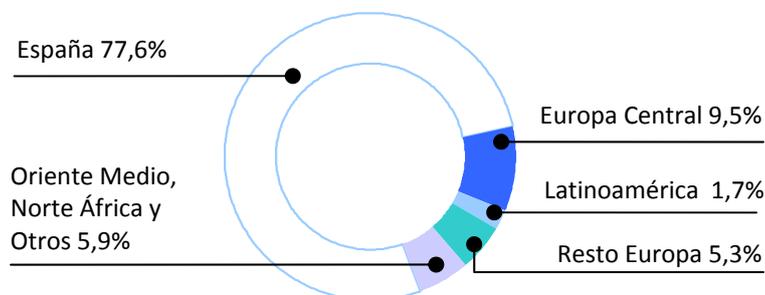
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
España	592,8	568,8	4,2%
Europa Central	72,6	68,7	5,7%
Latinoamérica	12,8	23,7	-46,0%
Resto de Europa (Portugal e Italia)	40,4	41,0	-1,5%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	45,0	45,2	-0,4%
Total	763,6	747,4	2,2%

Por área geográfica, los ingresos en España aumentan un 4,2% 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 2016.

En el ámbito internacional, el descenso de la cifra de negocio en Latinoamérica 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.

En Portugal e Italia los ingresos caen ligeramente, mientras que en Oriente Medio y Norte de África se mantienen estables a pesar de la progresiva finalización de trabajos auxiliares en el Metro de Riad, gracias al mayor ritmo de plantas desaladoras en Túnez y Egipto.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 6,3% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 181,6 millones de euros favorecido por una mejora del margen bruto operativo, que se eleva hasta un 23,8%. 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 en menor medida a ciertos ingresos no recurrentes registrados en el periodo.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	8.418,5	8.753,0	-3,8%
Internacional	6.477,1	6.202,9	4,4%
Total	14.895,6	14.955,9	-0,4%

La cartera desciende un 0,4% respecto el cierre de 2016 hasta los 14.895,6 millones de euros debido a una contracción coyuntural de la cartera doméstica que está 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 cerca de 15 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

6.2.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Sept. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	1.407,1	246,2	1.160,9

Por su parte la deuda neta, toda sin recurso a la cabecera del Grupo, se incrementa muy sustancialmente respecto el cierre del ejercicio anterior hasta 1.407,1 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 de la del resto del Grupo. Además, esta emisión permite conformar una estructura de capital a largo plazo acorde con la naturaleza y capacidad de generación de la caja del área.

Del total de la deuda neta del área a cierre del tercer trimestre y además de la relativa a la emisión antes comentada otros 183,9 millones de euros corresponden a la actividad en la República Checa y 60,7 millones de euros restantes a una concesión del ciclo integral del agua en España (AquaJerez).

6.3. Construcción

El área de Construcción aporta un 8,5% del EBITDA del Grupo FCC hasta septiembre. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles e industriales en ciertas geografías. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que junto con las de instalación y mantenimiento industrial aportan gran parte de la actividad.

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.181,4	1.134,4	4,1%
EBITDA	50,5	34,0	48,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,3 p.p</i>
EBIT	72,5	(47,4)	N/A
<i>Margen EBIT</i>	<i>6,1%</i>	<i>-4,2%</i>	<i>10,3 p.p</i>

Los ingresos del área mantienen la tendencia de crecimiento del primer semestre con un crecimiento acumulado hasta septiembre del 4,1% hasta los 1.181,4 millones de euros gracias a una mejora conjunta de la actividad en las operaciones internacionales y domésticas.

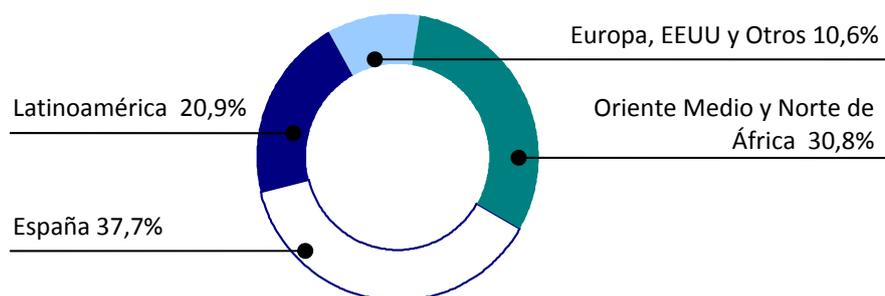
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
España	445,7	406,8	9,6%
Oriente Medio, Norte de África	363,6	372,5	-2,4%
Latinoamérica	246,6	202,9	21,5%
Europa, EEUU y otros	125,5	152,2	-17,5%
Total	1.181,4	1.134,4	4,1%

En España la cifra de negocio crece un 9,6% debido en gran medida a la mayor tracción de obras para clientes privados en curso que compensa sobradamente la todavía coyuntura adversa de escasa actividad e inversión de obra pública en infraestructuras.

En Oriente Medio y Norte de África, los ingresos descienden un 2,4% debido principalmente 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 21,5% respecto a igual periodo del año anterior, debido principalmente a la mayor aportación de las obras de la L2 del Metro de Ciudad de Panamá y en menor medida del Metro de Lima (Perú).

En Europa, Estados Unidos y otros mercados la cifra de negocio decrece un 17,5% 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) y actuaciones ferroviarias en Rumanía.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 50,5 millones de euros, un significativo incremento respecto a los 34 millones de euros registrados en el mismo periodo de 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 el reflejo de la importante reducción del gasto de estructura, con el efecto visible del ajuste realizado a lo largo del ejercicio pasado y en menor medida por el efecto de mayores ingresos en el periodo.

El resultado neto de explotación registra 72,5 millones de euros a septiembre 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 septiembre 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 26,5 millones de euros respecto a igual periodo del año anterior.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	1.025,1	1.038,7	-1,3%
Internacional	3.772,0	3.443,6	9,5%
Total	4.797,1	4.482,3	7,0%

La cartera del área crece un 7% desde el cierre del ejercicio pasado hasta 4.797,1 millones de euros. España refleja tan solo una ligera contracción del 1,3%, a pesar de la reducida inversión en infraestructuras públicas, mientras que Internacional aumenta un considerable 9,5% al recoger, entre otros, el importe atribuible a las destacadas adjudicaciones obtenidas en obras ferroviarias en Rumanía por 599 millones de euros a cierre del tercer trimestre.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Sept. 17	Dic. 16	Var. (%)
Obra civil	3.787,8	3.467,2	9,2%
Edificación	591,9	654,9	-9,6%
Proyectos Industriales	417,4	360,2	15,9%
Total	4.797,1	4.482,3	7,0%

Por tipo de actividad, la cartera de obra civil refuerza su peso hasta un 79,0% sobre el total, mientras que los proyectos de edificación se reducen al 12,3% de contribución. Los contratos de ámbito industrial completan la cartera de contratos pendientes de ejecutar con el 8,7% restante.

6.4. Cemento

El área de Cemento representa un 7,6% del EBITDA del Grupo FCC a septiembre de 2017, a través de la participación del 98,5% en Cementos Portland Valderrivas (CPV). Su actividad 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 45% en Giant Cement operadora de otras 3 fábricas en la costa este de EE.UU.

6.4.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	256,0	429,3	-40,4%
<i>Cemento</i>	232,8	382,9	-39,2%
<i>Resto</i>	23,2	46,4	-50,1%
EBITDA	45,2	74,3	-39,2%
<i>Margen EBITDA</i>	17,7%	17,3%	0,3 p.p
EBIT	17,3	(161,8)	-110,7%
<i>Margen EBIT</i>	6,8%	-37,7%	44,4 p.p

Los ingresos del área retroceden un 40,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 256 millones de euros debido principalmente a la desconsolidación de la filial americana, Giant Cement desde el 1 de noviembre de 2016. Sin este efecto, la cifra de negocio sería un 3,0% inferior.

Desglose Ingresos por área geográfica

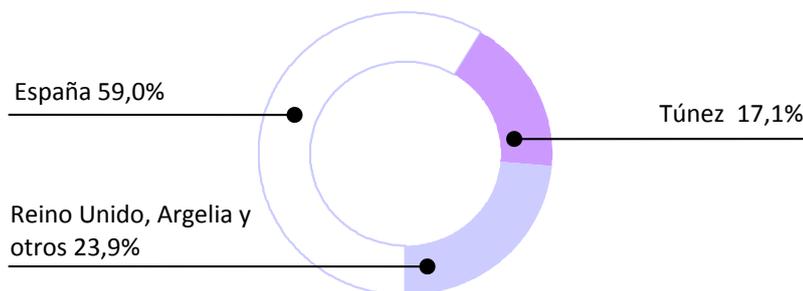
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 17	Sept. 16	Var. (%)
España	151,1	141,1	7,1%
Estados Unidos y Canadá	1,9	165,4	-98,9%
Túnez	43,9	53,1	-17,3%
Reino Unido y otros	59,1	69,7	-15,2%
Total	256,0	429,3	-40,4%

En España la facturación crece un 7,1% debido a un crecimiento en el volumen de demanda, acompañado por una ligera mejora del precio 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 17,3% debido a la combinación por un lado de la depreciación del dinar tunecino, de un 13,4% respecto al año anterior y por otro al retroceso de volúmenes y precios en el mercado doméstico.

Los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados caen un 15,2% debido a la destacada reducción registrada de exportaciones a ciertos países del norte 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 39,2% hasta los 45,2 millones de euros, frente a los 74,3 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a la falta de contribución en 2017 del negocio en Estados Unidos y en menor medida al descenso de volúmenes y precios registrados en Túnez durante los nueve primeros meses del año. El Ebitda a septiembre incluye 0,9 millones correspondientes a la venta de derechos de emisión.

El Resultado neto de explotación (Ebit) mejora hasta los 17,3 millones a pesar de la menor generación de EBITDA debido principalmente al ajuste del valor sobre el fondo de comercio por 187,2 millones realizado en el tercer trimestre de ejercicio anterior y en menor medida a la reducción del 42,5% en el gasto por amortización vinculado a la desconsolidación de Giant Cement.

6.4.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Sept. 17	Dic.16	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	489,3	511,4	(22,1)

La deuda financiera neta del área, en su totalidad sin recurso a la cabecera del Grupo FCC, está compuesta principalmente por un préstamo sindicado. La disminución de 22,1 millones de euros que registra respecto al cierre de ejercicio anterior se explica por el repago ordinario de un tramo de dicha financiación durante el periodo.

7. DATOS DE LA ACCIÓN

7.1. Evolución bursátil

	En. – Sept. 2017	En. – Sept. 2016
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	8,480	8,442
Revalorización	9,42%	24,78%
Máximo (€) ⁽¹⁾	9,879	9,382
Mínimo (€) ⁽¹⁾	7,675	6,038
Volumen medio diario (nº títulos)	81.938	2.175.902
Efectivo medio diario (millones €)	0,7	15,9
Capitalización de cierre (millones €)	3.212	3.198
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.

7.2. Dividendos

No se ha producido abono de dividendo alguno durante los primeros nueve meses del ejercicio.

7.3. Autocartera

A 30 de septiembre 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 publicación de ese informe no existe ningún contrato operativo.

Nota explicativaEBITDA

Definimos EBITDA 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.

8. AVISO LEGAL

La información financiera intermedia incluida en este documento, se ha obtenido a partir del proceso de consolidación de los estados financieros consolidados a 30 de septiembre 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.

9. 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
-