



Servicios Ciudadanos

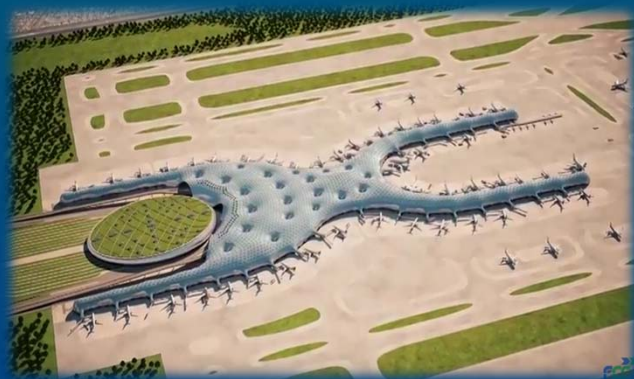
INFORME de GESTIÓN 1S2017



Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



FCC gana el sexto contrato en gestión de residuos urbanos en Texas (EEUU.)

1) EVENTOS RELEVANTES	2
2) RESUMEN EJECUTIVO	3
3) RESUMEN POR ÁREAS	4
4) CUENTA DE RESULTADOS	5
5) BALANCE DE SITUACIÓN	10
6) FLUJOS DE CAJA	13
7) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	16
8) DATOS DE LA ACCIÓN	24
9) RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S 17	25
10) AVISO LEGAL	27
11) DATOS DE CONTACTO	28

1. EVENTOS RELEVANTES

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 de las nuevas condiciones del préstamo sindicado de FCC SA, una operación que supuso un hito en el proceso de optimización financiera del Grupo y que tendrá un impacto positivo en la generación de flujos de caja libres a lo largo de los próximos meses y años.

El acuerdo de refinanciación se perfeccionó con la amortización anticipada inmediata 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 de capitales 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 hasta un saldo a cierre de este primer semestre de 1.488,9 millones, un -36,1% respecto su saldo a diciembre pasado y extiende su vencimiento hasta cinco años, mientras que su tipo de interés 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 permitirá una reducción sustancial del coste financiero del conjunto del Grupo FCC.

FCC Construcción participa en el consorcio que resultó adjudicatario de tres nuevos tramos de ferrocarril en Rumanía por un importe de obra total de 1.634 millones de euros

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 la región de Transilvania. El importe total asciende a 1.634 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 importe conjunto de 2.106 millones de euros y convierte a FCC Construcción en uno de los principales responsables del desarrollo de infraestructuras de transporte en el país.

FCC Construcción participa en el consorcio adjudicatario del aeropuerto de la Ciudad de México por 3.900 millones de euros

El pasado 6 de enero la autoridad pública aeroportuaria de la ciudad de México adjudicó al consorcio de empresas liderada por Grupo Carso, en el que también participa FCC y otras empresas del sector, 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 del contrato asciende a más de 3.900 millones de euros con un plazo de ejecución de 44 meses. El nuevo Aeropuerto dotará a la capital de México con una de las instalaciones más modernas de esta naturaleza, con capacidad para atender a 125 millones de pasajeros al año.

FCC Medio Ambiente consigue un nuevo contrato de residuos en el Estado de Texas, alcanzando así el octavo en Estados Unidos

El pasado mes de Junio FCC se adjudicó un contrato para la recogida y tratamiento de residuos de la ciudad texana de Rowlett por un periodo de 7 años prorrogable otros tres más y un importe de 32,5 millones de dólares. El acuerdo incluye la gestión de los residuos residenciales y comerciales de la ciudad y permitirá el tratamiento de alrededor de 5.000 toneladas anuales de residuos en la planta de reciclaje que el Grupo inauguró en Dallas en este ejercicio. Junto con los dos contratos conseguidos en las ciudades de Garland y Mesquite en el primer trimestre, el área de Medioambiente acumula una cartera en EEUU superior a los 300 millones de dólares a cierre del primer semestre.

FCC Medio Ambiente pone en marcha su novena planta de valorización de residuos

En la primera mitad del ejercicio FCC Medio Ambiente ha puesto en funcionamiento una nueva 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, empresa participada al 50% por el Grupo FCC. Cuenta con una capacidad de tratamiento de 200.000 toneladas de residuos anuales y de hasta 15,5 MW de producción de energía con fuentes renovables que serán trasladadas a la red.

Con esta nueva planta, son ya nueve las instalaciones con las que cuenta el área de Medio Ambiente del Grupo en el ámbito del tratamiento, recuperación y valoración de residuos urbanos, lo que le convierte en una de las empresas de referencia mundial en el ámbito de la gestión integral de residuos urbanos.

Finalización de la ampliación de capital en CPV SA, logrando un 98,4% de participación en la filial

Tras finalizar el pasado 23 de julio el periodo de ampliación de capital social de CPV SA, FCC ha alcanzado una participación del 98,5% del capital social en la cabecera del área de Cemento. Esta transacción se ha realizado mediante la conversión de los préstamos subordinados concedidos en ejercicios anteriores a la filial y en cumplimiento de lo estipulado en la OPA de exclusión de las acciones de CPV realizada el pasado mes de febrero.

2. RESUMEN EJECUTIVO

El resultado neto atribuible se ubicó en +56,5 millones de euros, cifra que supera en un 3,1% la de igual periodo de 2016. Es destacable que el resultado neto de 2016 consideraba las quitas en la deuda del Grupo FCC y Realia, el cobro de un dividendo extraordinario en energía y la venta del Metro de Málaga. Ajustado por dichos efectos positivos en 2016, el resultado neto atribuible mejora en más de 92 millones de euros en este primer semestre comparado con el primero de 2016. Además, en el segundo trimestre en aislado se ha producido un aumento significativo del resultado, que crece un 64% respecto el logrado en el primer trimestre de este mismo año.

Los ingresos consolidados fueron de 2.789,4 millones de euros, un -3,4%, inferiores respecto el primer semestre de 2016. Esta reducción se explica en su totalidad por la exclusión de Giant (operaciones del área de Cementos en Estados Unidos) de las cifras del 2017, la cual fue desconsolidada a partir 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 durante el primer semestre de 2017, los ingresos del Grupo FCC registraron un aumento del +2,1%, respecto al mismo periodo del 2016.

Durante el primer semestre el Ebitda del Grupo registró un ligero incremento del +0,4% con 376 millones de euros acumulado a junio del ejercicio frente 374,6 millones de euros en el primer semestre de 2016. Ajustado por los efectos anteriores comentados a nivel de ingresos el Ebitda aumenta un +4,8%. El margen Ebitda subió al 13,5%, lo que compara favorablemente con el 13% obtenido en el mismo periodo del año anterior. La evolución del Ebitda refleja los resultados de una política centrada en operaciones más rentables, en la mejora de la eficiencia de los gastos de estructura (-23% respecto el año anterior), el logro de sinergias y las medidas implantadas para aumentar la productividad.

El gasto financiero neto se redujo un -9,1% hasta 109,5 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 38,6%. Además, este epígrafe no recoge apenas impacto alguno del importe de la refinanciación realizada el pasado 8 de junio en la cabecera del Grupo.

La deuda financiera neta del Grupo cerró el semestre en 3.913,3 millones de euros, lo que representa una disminución de -11,1% respecto junio de 2016. Durante el año en curso la deuda neta aumentó 322,4 millones de euros. Este resultado se explica principalmente por la expansión estacional del capital circulante, propia del primer semestre 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)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.789,4	2.887,7	-3,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	376,0	374,6	0,4%
<i>Margen Ebitda</i>	13,5%	13,0%	0,5 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	187,0	121,4	54,0%
<i>Margen Ebit</i>	6,7%	4,2%	2,5 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	56,5	54,8	3,1%
Deuda financiera neta	3.913,3	4.403,8	-11,1%
Cartera	30.135,2	31.497,3	-4,3%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)	% s/ 17	% s/ 16
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Medioambiente	1.347,0	1.367,0	-1,5%	48,3%	47,4%
Agua	486,0	480,8	1,1%	17,4%	16,7%
Construcción	769,1	740,6	3,8%	27,6%	25,7%
Cemento	174,0	284,1	-38,8%	6,2%	9,8%
S. corporativos y ajustes	13,3	15,2	-12,4%	0,5%	0,5%
Total	2.789,4	2.887,7	-3,4%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	1.535,7	1.477,8	3,9%	55,1%	51,2%
Reino Unido	387,0	456,0	-15,1%	13,9%	15,8%
Oriente Medio & N. África	317,3	362,1	-12,4%	11,4%	12,5%
Centro de Europa	273,6	245,0	11,7%	9,8%	8,5%
Latinoamérica	171,8	142,3	20,7%	6,2%	4,9%
Estados Unidos y Canadá	29,8	134,1	-77,8%	1,1%	4,6%
Otros	74,2	70,4	5,4%	2,7%	2,4%
Total	2.789,4	2.887,7	-3,4%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Medioambiente.	194,6	210,0	-7,3%	51,8%	56,1%
Agua	110,1	105,5	4,4%	29,3%	28,2%
Construcción	33,6	6,9	n/a	8,9%	1,8%
Cemento	29,6	46,0	-35,7%	7,9%	12,3%
S. corporativos y ajustes	8,1	6,2	31,2%	2,2%	1,6%
Total	376,0	374,6	0,4%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Medioambiente	84,3	112,8	-25,3%	45,1%	92,9%
Agua	67,3	61,5	9,4%	36,0%	50,7%
Construcción	59,1	(64,7)	-191,3%	31,6%	-53,3%
Cemento	11,6	13,8	-15,9%	6,2%	11,4%
S. corporativos y ajustes	(35,3)	(2,0)	n/a	-18,9%	-1,6%
Total	187,0	121,4	54,0%	100,0%	100,0%
Área	Jun. 17	Dic. 16	Var. (%)	% s/ 17	% s/ 16
DEUDA NETA					
Con Recurso	1.488,9	2.329,1	-36,1%	38,6%	64,9%
Sin Recurso					
Medioambiente	399,7	439,0	-9,0%	10,2%	12,2%
Agua	1.454,6	246,2	n/a	37,2%	6,9%
Construcción	0,0	0,0	n/a	0,0%	0,0%
Cemento	491,4	511,4	-3,9%	12,6%	14,2%
Corporativo	78,7	65,2	20,7%	2,0%	1,8%
Total	3.913,3	3.590,9	9,0%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Medioambiente	10.869,9	11.151,7	-2,5%	36,1%	36,5%
Agua	14.835,3	14.955,9	-0,8%	49,2%	48,9%
Construcción	4.430,0	4.482,3	-1,2%	14,7%	14,7%
Total	30.135,2	30.589,9	-1,5%	100,0%	100,0%

* Véase definición de cálculo en página 27, 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

(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.789,4	2.887,7	-3,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	376,0	374,6	0,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,0%</i>	<i>0,5 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(185,0)	(203,7)	-9,2%
Otros resultados de explotación	(3,9)	(49,5)	-92,1%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	187,0	121,4	54,0%
<i>Margen EBIT</i>	<i>6,7%</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,5 p.p</i>
Resultado financiero	(109,5)	(120,4)	-9,1%
Otros resultados financieros	(12,5)	3,4	n/a
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	13,6	72,8	-81,3%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	78,6	77,2	1,8%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(21,3)	(17,7)	20,3%
Resultado de operaciones continuadas	57,4	59,5	-3,5%
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	(7,3)	-100,0%
Resultado Neto	57,4	52,3	9,8%
Intereses minoritarios	(0,8)	2,5	-132,0%
Resultado atribuido a sociedad dominante	56,5	54,8	3,1%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo descendieron un 3,4% en el primer semestre hasta los 2.789,4 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 (-9,5% en este primer semestre respecto igual periodo del año anterior). Así, ajustado por los dos efectos anteriores, los ingresos consolidados aumentan un 2,1%.

Por áreas de negocio Agua mantiene un estable y recurrente crecimiento de ingresos a pesar de la reducción en Tecnología y Redes (diseño, ingeniería y equipamiento hidráulico) debido al menor volumen de actividad en ciertos proyectos internacionales. Por su parte, los ingresos de Medio Ambiente descienden ligeramente debido al efecto negativo ya comentado del tipo de cambio en el Reino Unido (-38,7 millones de euros en el periodo), que se ha visto compensado parcialmente por un aumento de la actividad en plantas de reciclaje en igual mercado 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 3,8% en los ingresos 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 38,8% en Cemento se explica en gran medida por la comentada desconsolidación de Giant en EEUU. A perímetro comparable este área recoge unos ingresos similares al año anterior, que combinan una mejora de la demanda en España frente a un cierto retroceso del mercado local en Túnez y en la exportación a sus mercados limítrofes.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
España	1.535,7	1.477,8	3,9%
Reino Unido	387,0	456,0	-15,1%
Oriente Medio & Norte de África	317,3	362,1	-12,4%
Centro Europa	273,6	245,0	11,7%
Latinoamérica	171,8	142,3	20,7%
Estados Unidos y Canadá	29,8	134,1	-77,8%
Otros	74,2	70,4	5,4%
Total	2.789,4	2.887,7	-3,4%

Por zonas geográficas en España los ingresos se incrementan un 3,9%, hasta 1.535,7 millones de euros, apoyado en una expansión equilibrada en todas las áreas de negocio. Destaca el incremento del 9,9% en el área de Cemento gracias al aumento de la demanda producida y en Construcción del 7,1% apoyado ambos, en gran medida, por la mayor actividad registrada en el sector privado. El crecimiento habido en Agua y Medio Ambiente, de un 4,1% y 2,1%, respectivamente, corresponde al aumento en ciertas zonas de demanda hídrica y la entrada en servicio de diversos contratos.

En otras zonas geográficas destaca en primer lugar la recuperación de Latinoamérica, con un 20,7% de mayores ingresos, motivado por la mayor contribución de ciertos proyectos ferroviarios como la línea 2 de la capital de Panamá y el Metro de Lima. Mientras, en el área de Agua se ha producido la finalización de ciertos desarrollos hidráulicos en Chile y Uruguay en Redes y Tecnología del área de Agua.

En la región de Centroeuropa los ingresos registran un crecimiento notable del 11,7% gracias al incremento de la actividad en el área de Medioambiente en buena parte 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.

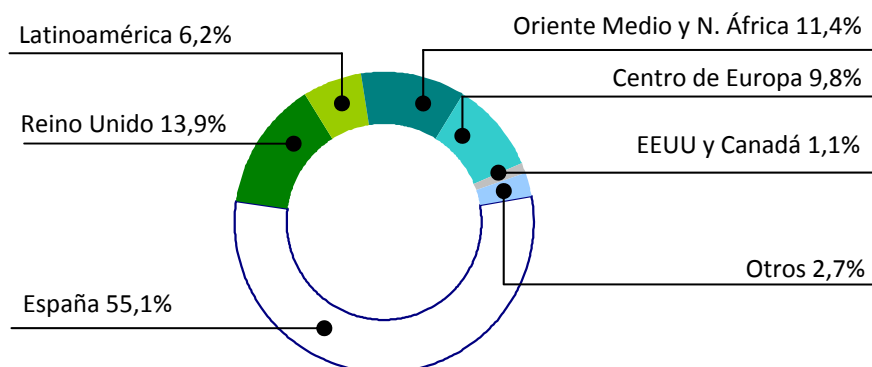
En Reino Unido, el segundo mercado geográfico por importancia del Grupo, los ingresos decrecen un 15,1%, debido fundamentalmente al efecto adverso ya comentado del tipo de cambio, que cae un 9,5% respecto a igual periodo del año anterior. En menor medida influye el descenso de la aportación a ingresos de la gestión de vertederos y la recaudación de impuestos asociados que se realiza por cuenta de la administración pública, que se compensa progresivamente con la mayor contribución de ingresos de explotación y desarrollo de plantas de valorización.

Por su parte los ingresos en Oriente Medio y Norte de África se reducen debido al ajuste en el grado de avance en la ejecución del metro de Riad en el área de Construcción a lo que hay que sumar en Cemento la contracción del mercado local en Túnez combinado con la depreciación de la moneda frente al euro y la reducción de exportaciones a países de su entorno.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos decrecen un 77,8% 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 8,8%, gracias a la puesta en marcha de diversos contratos de recogida y tratamiento de residuos (Florida y Texas, respectivamente) desde mediados del ejercicio pasado en el área de Medioambiente.

Por último, el aumento del 5,4% en Otros mercados corresponde fundamentalmente al arranque de un contrato de instalación industrial en el aeropuerto de Dublín (Irlanda).

% Ingresos por Áreas Geográficas



4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación se eleva hasta 376 millones de euros en este periodo, lo que supone un aumento del 0,4% respecto al año anterior debido los efectos antes comentados a nivel de ingresos, tal que ajustado por los mismos el Ebitda aumenta un +4,8%. Asimismo, también contribuye a la mejora del resultado operativo la reducción de los gastos de estructura y administración en el conjunto del Grupo a los niveles de 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 23%.

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

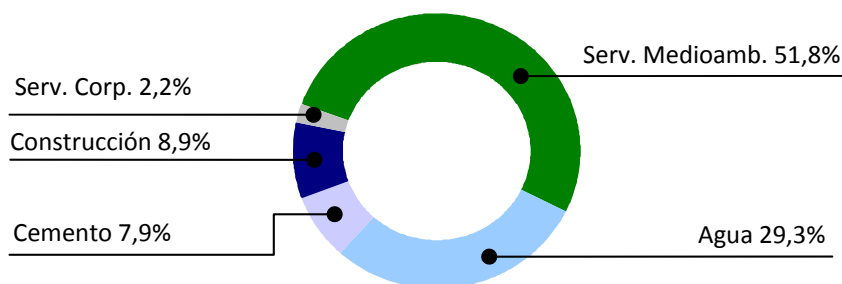
En Medio ambiente en el primer semestre alcanzó 194,6 millones de euros lo que representa una disminución de 7,3% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por el efecto comentado del tipo de cambio (libra esterlina y egipcia) con un impacto de 6,3 millones de euros y el efecto base de ciertas partidas singulares recogidas en 2016 (ingresos por intereses de demora y céntimo sanitario).

El área de Agua registró un Ebitda de 110,1 millones de euros, un 4,4% 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 22,7% en el periodo.

El área de Construcción registró un Ebitda de 33,6 millones de euros con una mejora del margen sobre ventas que alcanzó el 4,4% en el periodo y que contrasta con el 0,9% registrado en el primer semestre de 2016. Esta sustancial mejoría se explica por el traslado de mayores ingresos en el periodo y, principalmente, 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 35,7%, hasta 29,6 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 (-11,8%).

% EBITDA por Áreas de Negocio



Tras la evolución comentada y a pesar de la mayor contribución de las actividades relacionadas con Infraestructuras, las áreas de Medioambiente y Agua suponen un 81% del resultado bruto de explotación del Grupo en este primer semestre, frente a un 19% proveniente de las vinculadas a la demanda de construcción de infraestructuras y edificación.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación registra 187 millones de euros, con un notable incremento del 54% respecto los 121,4 millones de euros registrados en 2016. El diferencial registrado entre ambos ejercicios se debe por un lado al efecto base de la provisión extraordinaria dotada en Mayo del año anterior en el área de Construcción de 53,4 millones de euros y por otro a una reducción en la dotación a la amortización de activos del 9,2% motivada por dos factores: por un lado la desconsolidación ya comentada en el área de Cemento y por otro una ligera reducción de la dotación periódica correspondiente al mayor valor de activos asignado a las inversiones de adquisiciones realizadas en el pasado.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas registra un importe de 78,6 millones de euros, debido a la evolución ya comentada del resultado neto de explotación junto con el efecto de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos se reducen un 9,1% interanual, hasta 109,5 millones de euros en el primer semestre. Cabe 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 38,6% 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 visibles 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 desde la cabecera del área de Agua, FCC Aqualia, el pasado mes de Junio.

4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe arroja un resultado de -12,5 millones de euros frente a los 3,4 millones de euros en el primer semestre del año anterior. El diferencial entre ambos se debe a un mayor impacto por diferencias de cambio en este ejercicio frente 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 el primer semestre de 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 13,6 millones de euros hasta junio, combinación de la contribución ordinaria positiva de diversas participadas en 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 72,8 millones de euros de 2016 y que recogían el resultado de la quita acordada con las entidades financieras en Realia por un importe de 41,9 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 del primer semestre es de 56,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,1% frente a los 54,8 millones de euros en igual periodo del ejercicio anterior. El mismo se obtiene tras incorporar al BAI los siguientes conceptos:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades incorpora un gasto devengado de 21,3 millones de euros frente a 17,7 millones del año anterior, que incorporaba un mayor crédito fiscal en el área de Cemento por 2,4 millones de euros.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

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

4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios les resulta atribuible un beneficio de 0,8 millones de euros en este primer semestre frente a las pérdidas de 2,5 millones de euros en 2016. La mejoría producida se deriva principalmente de la evolución más favorable registrada en el área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.536,2	2.536,3	(0,1)
Inmovilizado material	2.454,1	2.534,6	(80,5)
Inversiones contabilizadas por método de participación	684,5	669,0	15,5
Activos financieros no corrientes	335,7	322,3	13,4
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	951,1	946,6	4,5
Activos no corrientes	6.961,5	7.008,7	(47,2)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14,9	14,9	0,0
Existencias	583,9	581,6	2,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.868,4	1.754,7	113,7
Otros activos financieros corrientes	132,9	263,7	(130,8)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	970,5	1.146,1	(175,6)
Activos corrientes	3.570,6	3.761,1	(190,5)
TOTAL ACTIVO	10.532,1	10.769,8	(237,7)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	857,7	791,3	66,4
Intereses minoritarios	78,0	145,5	(67,5)
Patrimonio neto	935,7	936,8	(1,1)
Subvenciones	240,6	225,5	15,1
Provisiones no corrientes	1.137,1	1.175,6	(38,5)
Deuda financiera a largo plazo	4.840,5	4.590,1	250,4
Otros pasivos financieros no corrientes	65,7	69,2	(3,5)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	523,1	535,3	(12,2)
Pasivos no corrientes	6.807,0	6.595,6	211,4
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	14,9	14,9	0,0
Provisiones corrientes	183,0	202,9	(19,9)
Deuda financiera a corto plazo	176,2	411,0	(234,8)
Otros pasivos financieros corrientes	97,8	82,2	15,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.317,6	2.526,3	(208,7)
Pasivos corrientes	2.789,4	3.237,3	(447,9)
TOTAL PASIVO	10.532,1	10.769,8	(237,7)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 684,5 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 30 de junio incluye:

- 1) 208,7 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 75,6 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) 77,5 millones de euros por la participación en sociedades del área de Medioambiente (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 42,8 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.
- 5) 279,9 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 14,9 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a cierre del primer semestre se mantiene invariable y corresponde en su totalidad al negocio residual de Cemusa en Portugal. Dichos activos tienen pasivos asociados por igual importe de 14,9 millones de euros.

5.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes cierra el periodo con un saldo de 970,5 millones de euros, un 15,3% inferior al saldo registrado en diciembre de 2016, consecuencia de la absorción producida por la expansión estacional del capital circulante que se produce a lo largo de la primera mitad de cada ejercicio.

5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre de junio pasado se eleva a 935,7 millones de euros y se mantiene en línea con el cierre de 2016 si bien experimenta una reducción en el importe atribuido a accionistas minoritarios, que se contraen 67,5 millones de euros, en gran medida debido a la adquisición durante el periodo de la mayor parte de los minoritarios que había en el área de Cemento.

5.5 Endeudamiento financiero neto

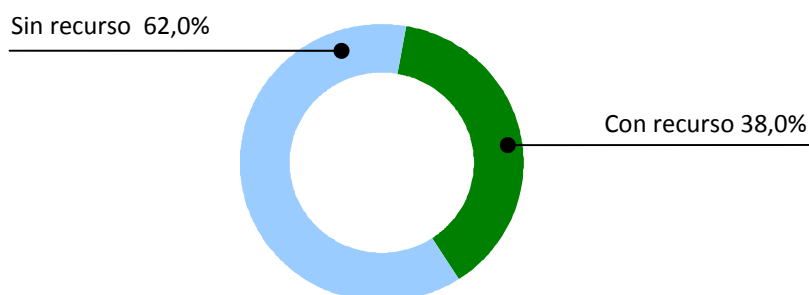
(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic. 16	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	3.231,8	4.536,1	(1.304,3)
Obligaciones y empréstitos	1.584,0	232,4	1.351,6
Acreedores por arrendamiento financiero	47,3	49,4	(2,1)
Derivados y otros pasivos financieros	153,6	183,1	(29,5)
Deuda Financiera Bruta	5.016,7	5.001,1	15,6
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.103,4)	(1.410,1)	306,7
Deuda Financiera Neta	3.913,3	3.590,9	322,4
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.488,9</i>	<i>2.329,1</i>	<i>(840,2)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.424,4</i>	<i>1.261,8</i>	<i>1.162,6</i>

La deuda financiera neta a 30 de junio pasado era de 3.913,3 millones de euros; lo que supone un incremento de 322,4 millones de euros respecto el saldo de cierre de 2016. Este aumento es combinación de diversos factores, entre los que destacan: La expansión de 232,1 millones de euros del capital circulante que se produce de forma estacional durante los primeros meses de cada ejercicio y que tiende a revertir en 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.

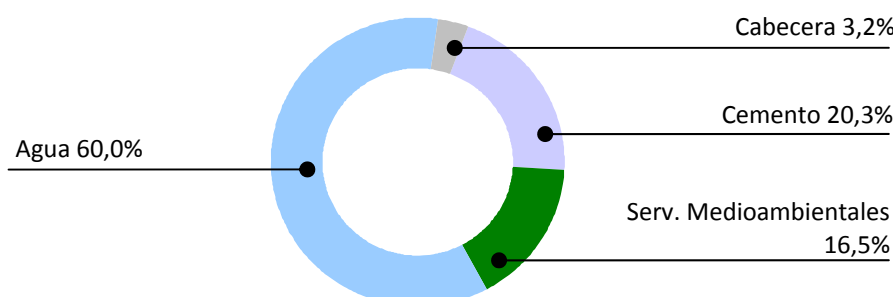
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, se mantiene casi invariable en 5.016,7 millones de euros.

Deuda Con recurso y Sin recurso



La estructura de reparto de la deuda financiera neta se desglosa entre un 38% de deuda corporativa y otro 62% 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 2.424,4 millones de euros a cierre del primer semestre 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 1.454,6 millones, de los cuales, además de la relativa a la emisión de los dos bonos corporativos ya comentados, 176,7 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 491,4 millones de euros, mientras que Medioambiente recoge 399,7 millones de euros; de los que 310,4 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 67 millones 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 78,8 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 163,5 millones de euros a cierre del semestre. El mismo recoge 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>	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	376,0	374,6	0,4%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(232,1)	1,1	n/a
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(29,0)	(26,8)	8,2%
Otros flujos de explotación	(4,2)	(24,1)	-82,6%
Flujo de caja de explotación	110,7	324,8	-65,9%
Pagos por inversiones	(150,3)	(207,8)	-27,7%
Cobros por desinversiones	152,7	203,4	-24,9%
Otros flujos de inversión	(5,5)	21,4	-125,7%
Flujo de caja de inversión	(3,1)	17,0	-118,2%
Pagos de intereses	(143,3)	(157,8)	-9,2%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(30,0)	(697,2)	-95,7%
Otros flujos de financiación	(90,5)	706,8	-112,8%
Flujo de caja de financiación	(263,8)	(148,2)	78,0%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(19,3)	(27,5)	-29,8%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(175,6)	166,1	n/a

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado hasta junio alcanzó los 110,7 millones lo que supone una reducción de 214,1 millones respecto a 2016 y a pesar de una sustancial mejora en la conversión del resultado operativo en caja, debido a la expansión del capital corriente operativo registrado durante la primera mitad de este año.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 17	Jun. 16	Var. (Mn€)
Medioambiente	(73,5)	192,1	(265,6)
Agua	(8,7)	3,9	(12,6)
Construcción	(140,8)	(129,4)	(11,4)
Cemento	6,9	(7,6)	14,5
S. corporativos y ajustes	(16,0)	(57,9)	41,9
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(232,1)	1,1	(233,2)

El área de Medioambiente origina la mayor parte de la variación interanual en el capital circulante y responde fundamentalmente al efecto base positivo registrado el año anterior por el cobro de un anticipo de 156,2 millones de euros correspondientes a la entrega de la planta incineradora de residuos de Buckinghamshire en el Reino Unido. Adicionalmente, la variación del capital corriente operativo de 2017 recoge la variación de cesiones de crédito sin recurso por 181,4 millones de euros en el primer semestre frente a 14,2 millones de euros durante igual periodo del año anterior; una reducción que se enmarca en el proceso de reducción y optimización del coste financiero del Grupo.

La caja generada en el epígrafe de Otros flujos de caja de explotación recoge principalmente la aplicación de provisiones en todas las áreas de negocio y su volumen se reduce respecto al año anterior debido a la menor necesidad de aplicación registrada principalmente en el área de Construcción.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión arroja una salida de caja de 3,1 millones de euros, frente a una generación de 17 millones de euros en el año anterior.

Los pagos por inversiones ascienden a un total de 150,3 millones de euros hasta junio, una reducción de 57,5 millones de euros respecto el año anterior debido en gran medida a la suscripción de la ampliación de capital de 89 millones de euros llevada a cabo por Realia en el primer trimestre de 2016 y suscrita por FCC en un importe de 32,9 millones, correspondientes al porcentaje de participación ostentado en la misma, que asciende al 36,9%. A nivel de áreas operativas, es destacable el esfuerzo realizado por todas las divisiones en cuanto a contención de inversiones, el cual se produce de manera especialmente relevante en las áreas de Medioambiente y Agua, los negocios más intensivos en capital.

Por su parte los cobros por desinversiones descienden hasta los 152,7 millones de euros frente a 203,4 millones de euros en 2016. Esto se explica por la combinación de diversas desinversiones. Entre las más relevantes se encuentran por un lado 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 la compañía 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>	Jun. 17	Jun. 16	Var. (Mn€)
Medioambiente	81,9	27,4	54,5
Agua	31,7	29,9	1,8
Construcción	7,9	26,7	(18,8)
Cemento	0,6	6,4	(5,8)
S. corporativos y ajustes	(124,5)	(86,0)	(38,5)
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	(2,4)	4,4	(6,8)

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 periodo muestra una aplicación de 263,8 millones de euros, frente a los 148,2 millones de euros del año anterior. La partida de pago de intereses se reduce un 9,2% respecto al año anterior hasta los 143,3 millones de euros y mantiene una progresiva disminución que será más profunda a medida que se hagan plenamente efectivas las medidas de optimización financiera implantadas en el último trimestre.

El epígrafe de Pagos/cobro de pasivo financiero recoge 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.

Por último, dentro de la partida de Otros flujos de financiación destaca la salida de 56,1 millones de euros en el pasado de febrero relativos a la liquidación de la OPA de exclusión de FCC sobre Cementos Portland Valderrivas, de la que resultó un incremento de la participación hasta el 96% a 30 de junio.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe refleja una variación negativa de 19,3 millones de euros en el año frente a 27,5 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 producidas por la fortaleza del euro y concentradas en el área de Construcción y en menor medida en otros mercados en el área de Medioambiente.

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los distintos flujos de caja la posición de tesorería del Grupo disminuye en 175,6 millones de euros desde cierre del ejercicio anterior, hasta un saldo de 970,5 millones de euros a cierre del primer semestre.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1. Medioambiente

El área de Medioambiente aporta un 51,8% 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.

7.1.1. Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.347,0	1.367,0	-1,5%
<i>Medio Ambiente</i>	1.279,0	1.303,0	-1,8%
<i>Residuos Industriales</i>	68,0	64,0	6,3%
EBITDA	194,6	210,0	-7,3%
<i>Margen EBITDA</i>	14,4%	15,4%	-0,9 p.p
EBIT	84,3	112,8	-25,3%
<i>Margen EBIT</i>	6,3%	8,3%	-2,0 p.p

La cifra de ingresos del área de Medioambiente alcanza en el primer semestre del año los 1.347 millones de euros, un 1,5% inferior al del mismo periodo del año anterior, motivado por el efecto de la depreciación del tipo de cambio de la libra esterlina y egipcia. Ajustado por este efecto los ingresos del área crecen un 1,6%.

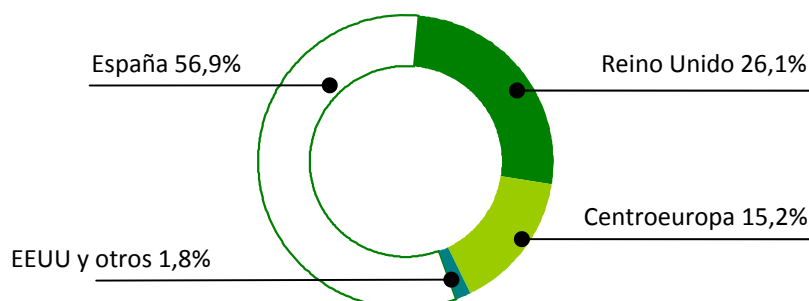
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
España	766,7	750,8	2,1%
Reino Unido	351,5	408,4	-13,9%
Centroeuropa	204,9	185,6	10,4%
EEUU y otros	23,9	22,2	7,7%
Total	1.347,0	1.367,0	-1,5%

En España los ingresos se elevan a 766,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,1% respecto al primer semestre de 2016, mientras que en Reino Unido la cifra de negocio cae un 13,9% hasta 351,5 millones de euros, debido principalmente a la depreciación de la libra esterlina (-9,5%) y en menor medida a una aportación inferior de la actividad de vertederos, derivada de la política en desarrollo de su cierre progresivo y sustitución por plantas de tratamiento, reciclaje y valorización térmica.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 10,4% hasta los 204,9 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 las que destacan Austria, Hungría y Rumanía. Por último, la cifra de negocio en EEUU y otros mercados crece un 7,7% debido a la contribución progresiva de nuevos contratos de gestión de

residuos incorporados en Texas y Florida, que compensan sobradamente el efecto negativo ocasionado en Egipto por la depreciación de un 51,4% de la libra egipcia respecto el año anterior.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 194,6 millones de euros, lo que supone una disminución del 7,3% respecto el ejercicio anterior que se debe al efecto antes comentado de la depreciación de la libra esterlina (-9,5%, equivalente a 5,4 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). Además de por los factores anteriores el descenso registrado en el margen bruto responde al mayor peso de los ingresos por el desarrollo de la planta incineradora de Edimburgo y Midlothian, que comenzó a finales del ejercicio pasado.

El resultado neto de explotación (EBIT) desciende un 25,3% frente al año anterior hasta los 84,3 millones de euros por los gastos extraordinarios motivados por el ajuste realizado en la venta de activos industriales en Estados Unidos en el año 2014.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	6.380,4	6.663,9	-4,3%
Internacional	4.489,5	4.487,8	0,0%
Total	10.869,9	11.151,7	-2,5%

La cartera del área se reduce un 2,5% respecto el cierre del año anterior. En España se produce un descenso (-4,3%) por el retraso en la adjudicación de ciertos contratos, mientras que en la actividad internacional se mantiene sin apenas variación alguna, a pesar de la depreciación de la libra esterlina frente al euro. El volumen acumulado de cartera permite cubrir más de 4 años los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

7.1.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	399,7	439,0	(39,3)

Por su parte la deuda financiera neta sin recurso del área se reduce en 39,3 millones de euros a cierre del primer semestre. Del total de la deuda pendiente 310,4 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 67 millones de euros a la actividad en el Centro de Europa y los 22,3 millones de euros restantes a plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal.

7.2. Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 29,3% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 91,1% 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 8,9% 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 FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a más de 23 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	486,0	480,8	1,1%
<i>Concesiones y servicios</i>	442,9	427,8	3,5%
<i>Tecnología y redes</i>	43,1	53,0	-18,7%
EBITDA	110,1	105,5	4,4%
<i>Margen EBITDA</i>	22,7%	21,9%	0,7 p.p
EBIT	67,3	61,5	9,4%
<i>Margen EBIT</i>	13,8%	12,8%	1,1 p.p

La cifra de ingresos del área alcanza los 486 millones de euros, con un aumento de un 1,1% 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.

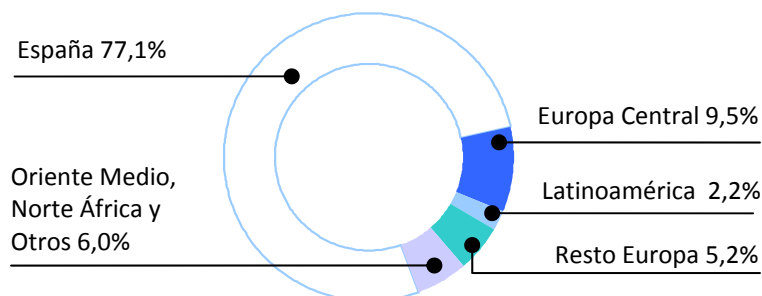
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
España	374,8	360,2	4,1%
Europa Central	46,4	44,6	4,0%
Latinoamérica	10,7	20,9	-48,8%
Resto de Europa (Portugal e Italia)	25,4	26,9	-5,6%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	28,7	28,2	1,8%
Total	486,0	480,8	1,1%

Tal y como se comentaba en el punto anterior, los ingresos en España aumentan un 4,1% debido fundamentalmente a un crecimiento de la actividad concesional, donde se registra una mejora de volúmenes de facturación junto con la incorporación al perímetro de nuevos contratos de servicios 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. Esta caída está compensada en parte por el crecimiento de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África producido por el mayor ritmo en la planta desaladora en Djerba (Túnez).

En el área geográfica del Resto Europa los ingresos caen un 5,6% debido a una menor actividad de trabajos de ampliación y mejora de redes e instalaciones ejecutadas en la concesión Acque di Caltanissetta, en Italia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 4,4% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 110,1 millones de euros favorecido por una mejora del margen bruto operativo, que se eleva hasta un 22,7%. 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.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	8.490,7	8.753,0	-3,0%
Internacional	6.344,6	6.202,9	2,3%
Total	14.835,3	14.955,9	-0,8%

La cartera desciende un 0,8% respecto el cierre de 2016 hasta los 14.835,3 millones de euros debido a una ligera reducción en España. A pesar de esta disminución, 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.

7.2.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	1.454,6	246,2	1.208,4

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 1.454,6 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 y 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 del caja del área.

Del total de la deuda neta del área a cierre del primer semestre y además de la relativa a la emisión antes comentada otros 176,7 millones de euros corresponden a la actividad en la República Checa y 63,3 millones de euros restantes a una concesión del ciclo integral del agua en España (AquaJerez).

7.3. Construcción

La actividad del área de Construcción centra su actividad 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.

7.3.1. Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	769,1	740,6	3,8%
EBITDA	33,6	6,9	n/a
Margen EBITDA	4,4%	0,9%	3,4 p.p
EBIT	59,1	(64,7)	-191,3%
Margen EBIT	7,7%	-8,7%	16,4 p.p

Los ingresos del área mantienen la tendencia de crecimiento del primer trimestre con un crecimiento acumulado hasta junio del 3,8% hasta los 769,1 millones de euros gracias a una mejora conjunta de la actividad en las operaciones internacionales y domésticas.

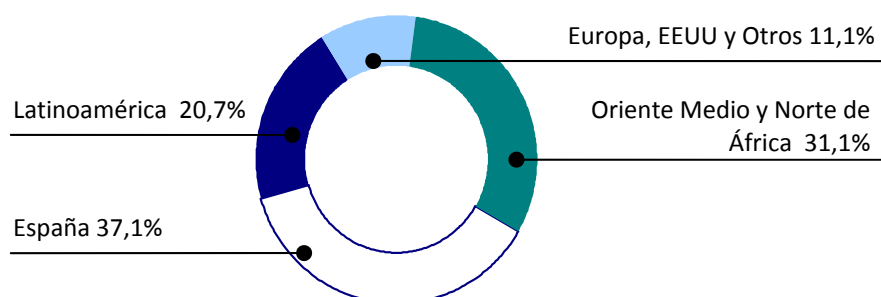
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
España	285,4	266,6	7,1%
Oriente Medio, Norte de África	239,2	267,6	-10,6%
Latinoamérica	159,2	117,5	35,5%
Europa, EEUU y otros	85,3	88,9	-4,0%
Total	769,1	740,6	3,8%

En España la cifra de negocio crece un 7,1% 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 10,6% debido principalmente a un reajuste en el grado de avance en las obras del metro de Riad en Arabia Saudí. Dicha caída está compensada por el crecimiento de la facturación en Latinoamérica, de un 35,5% 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 4% como consecuencia de la menor contribución en proyectos completados o cercanos a su terminación en Reino Unido, Finlandia y EEUU, que no compensa plenamente el arranque en otros mercados entre las 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 33,6 millones de euros, un importante incremento respecto los 6,9 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2016 y que tenían su origen fundamentalmente en el reconocimiento 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.

El resultado neto de explotación registra 59,1 millones de euros, que contrasta con las pérdidas de 64,7 millones de euros del primer semestre de 2016 que incorporaba una provisión de 53,4 millones relativa al ajuste de medios de producción a la menor demanda de inversión en infraestructuras en España. Sin este ajuste excepcional el Ebit aumenta 47,8 millones de euros en este primer semestre.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	1.015,0	1.038,7	-2,3%
Internacional	3.415,0	3.443,6	-0,8%
Total	4.430,0	4.482,3	-1,2%

La cartera del área se reduce ligeramente un 1,2% desde el cierre del ejercicio pasado hasta 4.430 millones de euros. En España se contrae un 2,3% por la persistencia de la reducida inversión en infraestructuras públicas, mientras que en internacional es un 0,8% inferior y cuyo saldo no recoge aún el importe atribuible de las importantes adjudicaciones obtenidas en obras ferroviarias en Rumania.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic. 16	Var. (%)
Obra civil	3.428,9	3.467,2	-1,1%
Edificación	653,8	654,9	-0,2%
Proyectos Industriales	347,3	360,2	-3,6%
Total	4.430,0	4.482,3	-1,2%

Por tipo de actividad, la cartera de obra civil refuerza su peso hasta un 77,4% sobre el total, mientras que los proyectos de edificación se mantienen en un 14,7% de contribución. Los contratos de ámbito industrial completan la cartera de contratos pendientes de ejecutar con el 7,8% restante.

7.4. Cemento

El área de Cemento representa un 7,9% del EBITDA del Grupo FCC a junio de 2017, a través de la participación del 96% 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.

7.4.1. Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	174,0	284,1	-38,8%
<i>Cemento</i>	158,0	254,0	-37,8%
<i>Resto</i>	16,0	30,1	-46,8%
EBITDA	29,6	46,0	-35,7%
<i>Margen EBITDA</i>	17,0%	16,2%	0,8 p.p
EBIT	11,6	13,8	-15,9%
<i>Margen EBIT</i>	6,6%	4,9%	1,7 p.p

Los ingresos del área retroceden un 38,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 174,0 millones de euros debido principalmente a la desconsolidación de la filial americana, Giant Cement desde noviembre de 2016. Sin este efecto, la cifra de negocio sería un 1,9% inferior.

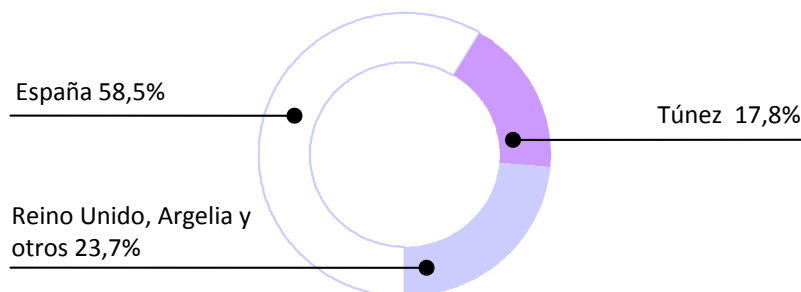
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 17	Jun. 16	Var. (%)
España	101,8	92,7	9,9%
Estados Unidos y Canadá	0,0	106,7	-100,0%
Túnez	30,9	38,3	-19,2%
Reino Unido y otros	41,2	46,4	-11,2%
Total	174,0	284,1	-38,8%

En España la facturación crece un 9,9% debido a un destacado crecimiento de volumen de cemento junto con una ligera mejora del precio medio de venta, todo ello favorecido por una positiva evolución del conjunto de la demanda en el mercado doméstico de la construcción.

En Túnez los ingresos caen un 19,2% debido a la combinación por un lado de la depreciación del dinar tunecino, de un 11,8% respecto al año anterior y por otro al retroceso de volúmenes y precios en el mercado doméstico y de las exportaciones a mercados limítrofes.

Los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados caen un 11,2% debido especialmente por la depreciación de la libra esterlina un 9,5% respecto igual periodo del año anterior y una cierta reducción de los precios. Por último, destacar que no se registra 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 35,7% hasta los 29,6 millones de euros, frente a los 46 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 en la primera mitad del año. Al igual que en 2016, el Ebitda del periodo no recoge ingreso alguno por venta de derechos de CO₂.

El Resultado neto de explotación (Ebit) desciende un 15,9% hasta los 11,6 millones, debido principalmente a una menor generación de EBITDA que está parcialmente compensado por la reducción del 44,1% en el gasto por amortización.

7.4.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Jun. 17	Dic.16	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	491,4	511,4	(20,0)

La deuda financiera neta con terceros del área, 100% sin recurso a la cabecera del Grupo FCC, está compuesta principalmente por un préstamo sindicado. La disminución de 20 millones de euros que registra respecto al cierre de ejercicio anterior se explica por el repago ordinario de un tramo de dicha financiación junto con aumento de la tesorería y activos equivalentes durante el periodo.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1. Evolución bursátil

	En. – Jun. 2017	En. – Jun. 2016
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	9,45	7,59
Revalorización	25,16%	11,33%
Máximo (€) ⁽¹⁾	9,88	7,62
Mínimo (€) ⁽¹⁾	7,55	6,03
Volumen medio diario (nº títulos)	97.824	2.636.366
Efectivo medio diario (millones €)	0,8	19,0
Capitalización de cierre (millones €)	3.580	2.875
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 el primer semestre del ejercicio.

8.3. Autocartera

A 30 de junio de 2017 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 381.529 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,10% del capital social.

Cumpliendo con la nueva normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en materia de Contratos de Liquidez, durante el segundo trimestre se procedió a la venta de 33.971 acciones con el objeto de proceder a equilibrar las posiciones del nuevo contrato de liquidez firmado con GVC Gaesco Beka, Sociedad de Valores, S.A. que entró en vigor el pasado 11 de julio y tras cancelar el anterior que se encontraba hasta dicha fecha en suspenso (Hechos Relevantes nº 254411 y 254410, respectivamente.)

9. RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S 2017

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

Para afrontar este entorno diverso y cambiante, el Grupo FCC continúa trabajando en la mejora de su Sistema de Gestión de Riesgos integrado en la estrategia de Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Cumplimiento del Grupo, basada en la coordinación, colaboración e integración de estos tres pilares en el día a día de la organización, con el objetivo de conseguir un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos, la fiabilidad de la información y el cumplimiento normativo.

El detalle de los riesgos que afectan a las actividades del Grupo, así como la descripción de los sistemas que se utilizan para su gestión y seguimiento se encuentran en el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo y en las Cuentas Anuales Consolidadas.

A modo de resumen, entre las principales actividades de gestión de riesgos llevadas a cabo durante el primer semestre de 2017, cabe destacar la actualización periódica de la identificación de los riesgos críticos en determinadas áreas de actividad, tanto en lo referente a riesgos estratégicos, como operativos, financieros, de reporte y de cumplimiento.

En relación a los riesgos materializados durante el primer semestre de 2017, continúa siendo relevante el bajo nivel de inversión y el retraso en las nuevas contrataciones previstas en España, así como retrasos en la programación de distintos proyectos a nivel internacional.

Entre los riesgos y oportunidades que afronta el Grupo FCC durante el segundo semestre de 2017 destacan los siguientes:

Riesgos estratégicos:

Los distintos hitos acaecidos en los últimos meses tales como la confirmación del Brexit, el incremento de la incertidumbre en distintos países de Oriente Medio y Norte de África (Arabia Saudí, Qatar, Egipto,...), las incertidumbres sobre el crecimiento económico mundial y la operativa de un gobierno en minoría en España, entre otros factores, presentan un futuro de retos y oportunidades que exige una respuesta competitiva a las necesidades concretas de nuestros clientes.

La incertidumbre sobre el impacto real de la salida del Reino Unido del mercado único no se verá concretada hasta que sea negociado el acuerdo de salida. Pese a las iniciales perspectivas de recesión, las previsiones actuales muestran un crecimiento de la economía para 2017 en torno al 1%, lo que reforzaría la apuesta del Grupo FCC por la consecución de nuevos contratos en Reino Unido, como la planta de reciclaje de valorización de Millerhill Midlothian (Escocia).

La caída en la inversión pública y el cada vez mayor desequilibrio entre las zonas urbanas y rurales, requerirá durante el segundo semestre de 2017 y en futuros ejercicios la búsqueda de nuevas fórmulas de colaboración público-privada para el abastecimiento de agua, el desarrollo de infraestructuras y la dotación de servicios medioambientales, en las que el Grupo FCC, como empresa de servicios ciudadanos, tendrá oportunidades de crecimiento.

Riesgos financieros:

Las acciones realizadas en los últimos meses, como la emisión de bonos de FCC Aqualia y los nuevos acuerdos con los bancos, han supuesto una mejora de la situación financiera y de liquidez del Grupo, rebajando además los costes financieros y situándolo en una posición más fuerte para afrontar nuevos retos.

Los principales riesgos financieros que debe gestionar el Grupo FCC en los próximos meses están relacionados especialmente con las variaciones en los tipos de interés, ante las que se busca una cobertura natural siempre que es posible, y las variaciones en el tipo de cambio de divisa como consecuencia del posicionamiento en los mercados internacionales.

El seguimiento de estos y del resto de riesgos financieros que afronta el Grupo FCC en el segundo semestre de 2017 no difiere significativamente de la aplicación de los sistemas de control descritos en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Riesgos operativos:

El desaprovechamiento de sinergias entre las distintas áreas de actividad podría suponer la pérdida de oportunidades de negocio y de economías de escala, un menor poder de negociación, así como procesos organizativos menos eficientes. Las acciones llevadas a cabo durante 2016 y los primeros meses del 2017 con el objetivo de trabajar como una única empresa, han permitido racionalizar estructuras y reducir gastos. Durante los próximos meses, el Grupo FCC continuará trabajando en esta línea para mejorar la eficiencia y la operatividad.

Por otro lado, la gran complejidad de los proyectos en los que participa el Grupo FCC, requieren de un mayor esfuerzo en la identificación y cuantificación de los riesgos desde la fase de estudio hasta su finalización, posibilitando que los contratos se cumplan en plazo, forma y rentablemente.

En relación a las distintas áreas de actividad, cabe destacar:

En el área de Medioambiente, en España se prevé el mantenimiento de la contención presupuestaria por parte de los organismos licitadores, con una tendencia al fraccionamiento de los grandes contratos. Tanto a nivel nacional como internacional, la entrada de nuevos competidores está suponiendo una mayor tensión competitiva, compensada en parte por una mayor exigencia de calidad por parte de los clientes, que sitúa al Grupo FCC en una posición de fortaleza debido a sus capacidades técnicas.

En el área de Gestión del Agua, las expectativas de escasas oportunidades en nuevas inversiones hidráulicas se espera que sean compensadas por la alta tasa de renovaciones de contratos y un incremento en su rentabilidad. Por otro lado, ciertas iniciativas para la remunicipalización de los servicios de gestión, no se espera que tenga efecto destacado, dado el marco jurídico en que se desarrollan nuestros contratos. A nivel internacional, la escasez de disponibilidad de agua, la obsolescencia de las infraestructuras hidráulicas y la escasa penetración de operadores privados en el sector, van a generar importantes oportunidades para Aqualia en Latinoamérica, salvo que aparezcan turbulencias económicas adicionales. En el Norte de África y Oriente Medio, la inestabilidad económica y política podría influir en la materialización de importantes oportunidades para la desalación del agua de mar y la depuración de aguas residuales.

En Construcción la caída del 10,6% de licitaciones públicas de obra civil y edificación en España en los primeros meses del año, se prevé que sea compensada en los próximos meses por un incremento del sector inmobiliario y terciario. Además, la Administración Central ha anunciado su intención de poner en marcha a partir del segundo semestre un nuevo plan de concesiones de autopistas por un importe de inversión superior a 5.000 millones de euros en base a pagos por disponibilidad y que contará con un importante apoyo de financiación pública europea. A nivel internacional los retrasos en la programación de proyectos en Perú y otros países de la región podrían afectar negativamente a los resultados previstos, si bien podrían verse compensados con las buenas perspectivas de Colombia, Panamá y EEUU. Respecto a Arabia Saudí, si bien nuevos proyectos de financiación pública podrían sufrir retrasos durante el segundo semestre de 2017, es previsible un incremento de los promovidos con la inversión del sector privado.

En el área de Cemento, pese al incremento del 10,8% en el consumo de cemento en los cinco primeros meses del año en España, la recuperación es limitada y con fluctuaciones. Adicionalmente, la incertidumbre en los costes eléctricos de producción que afecta al sector, puede suponer una desventaja competitiva de cara a las exportaciones. Fuera de España, el estancamiento del mercado tunecino y la caída de las exportaciones hacia países limítrofes, Argelia y Libia, pueden afectar a la mejora de los resultados. Por otro lado, las previsiones de crecimiento del consumo en EEUU son desiguales, aunque existen buenas expectativas de recuperación a medio plazo.

Riesgos de cumplimiento:

La exposición a los riesgos de cumplimiento del Grupo FCC se deriva de la amplitud de sectores y geografías en las que desarrolla sus actividades, sujetas a diferentes normativas en constante evolución. Los esfuerzos del Grupo durante el segundo semestre de 2017, se enfocarán en seguir trabajando para reforzar su capacidad para adaptarse de forma ágil a los cambios regulatorios e integrarlos en sus procesos productivos, mitigando el riesgo

de incumplimientos y reforzando su compromiso con el impulso de una cultura de cumplimiento, destacando en este sentido la prevista actualización del Código Ético y de Conducta.

En el ámbito europeo, destacan las exigencias en materia de gobierno corporativo y protección de datos, así como las nuevas directivas europeas, que supondrán un incremento de las exigencias medioambientales, propiciando en paralelo nuevas oportunidades de participación con un papel relevante en la economía circular.

Riesgos de reporte:

La complejidad organizativa y societaria de un grupo con las características del Grupo FCC supone un reto para la integración y gestión de la información y el uso de sistemas informáticos transversales, especialmente en aquellos proyectos gestionados con otras sociedades. Los avances en la gobernabilidad del Grupo y la modernización de los sistemas de información, acciones iniciadas en los pasados meses y en las que se continuará trabajando, suponen un paso más en la mejora de la información para la toma de decisiones.

Nota explicativa

EBITDA

Definimos EBITDA como el beneficio de las operaciones continuadas antes de impuestos, resultado de sociedades por puesta en equivalencia, resultado financieros, 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.

10. 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 junio 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.

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS Y ADMINISTRACION

DIRECCIÓN DE MERCADO DE CAPITALES

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