



Servicios Ciudadanos

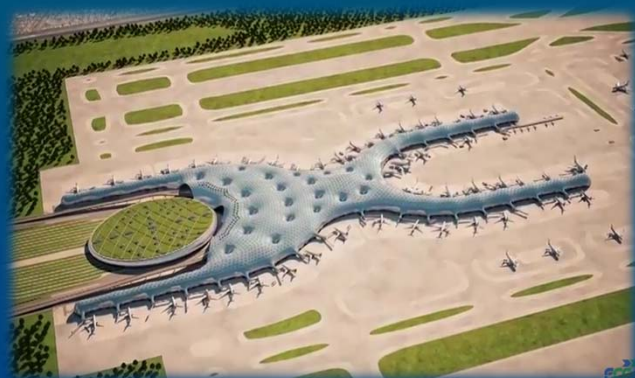
INFORME de GESTIÓN 1T2017



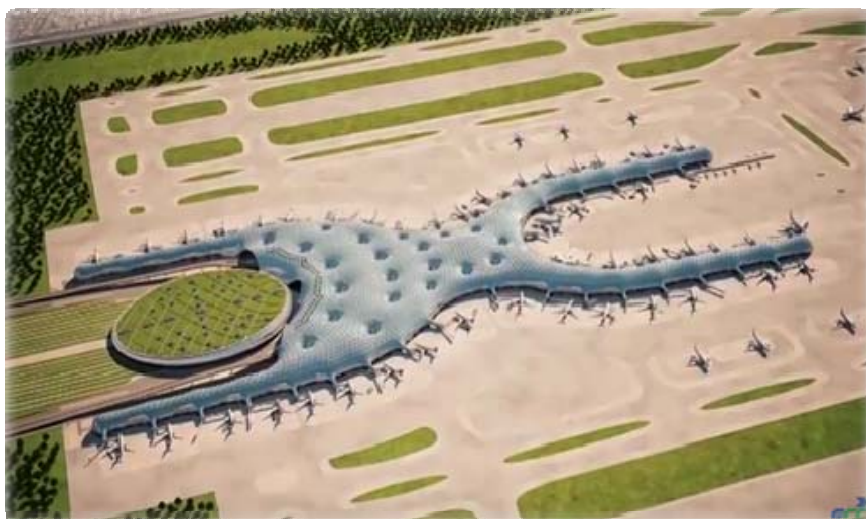
Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



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

El consorcio en el que participa FCC Construcción resultó adjudicatario para la construcción de la nueva terminal del Aeropuerto de la Ciudad de México por 3.900 millones de euros

1. EVENTOS RELEVANTES

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 y contará 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 pone en marcha su novena planta de valorización de residuos

El pasado mes de Marzo, 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 ha sido 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.

FCC Medio Ambiente consigue dos contratos más en el Estado de Texas, alcanzando el séptimo contrato en Estados Unidos

En el pasado mes de febrero FCC Environmental Services, resultó adjudicataria del servicio de transporte, tratamiento y comercialización de los residuos reciclables de las ciudades Texas de Garland y Mesquite, con una duración de hasta 5 años y un monto superior a los 7.9 millones de euros. Con lo anterior FCC tiene asegurado el tratamiento de un mínimo de 75.000 toneladas de residuos de reciclaje para el presente año, en la recién inaugurada planta de tratamiento y recuperación de Dallas. Con este par de contratos, FCC alcanza el séptimo firmado en los últimos dos años en los Estados Unidos y el quinto en el estado de Texas.

Avances en el proceso de optimización financiera del Grupo

Durante el primer trimestre del año y en el contexto del marco de refinanciación de la deuda corporativa de FCC, la Compañía llegó a un acuerdo con la totalidad de los acreedores financieros del préstamo sindicado del Grupo para la refinanciación y reestructura de los contratos vigentes. Dicha operación contempla la emisión de instrumentos de deuda en el mercado de capitales las cuales deben cumplir ciertas condiciones, mismas que se encuentran en proceso de obtención.

En FCC continuamos trabajando en la optimización, operativa y financiera del Grupo; identificando áreas de oportunidad y ejecutando estrategias y planes que nos coloquen en una estructura de capital sólida, competitiva y capaz de atender las oportunidades y retos actuales y futuros.

Finalización de la OPA de exclusión bursátil de CPV

Tras finalizar el pasado 13 de febrero el periodo de aceptación de la oferta pública de exclusión sobre el 100% de las acciones representativas del capital social de Cementos Portland Valderrivas, FCC alcanzó una participación del 96% del capital social de la filial. Es así que el pasado 17 de febrero la CNMV comunicó el resultado de la misma donde explicaba que la oferta fue aceptada por 9.356.605 acciones de CPV, representando el 87,81% de las acciones a las que se dirigió la oferta y un 18,07% del capital social. Tras completar dicha operación se procedió a la exclusión de cotización de las acciones de CPV SA.

La depuradora de New Cairo valorada por la ONU como referencia de PPP en gestión del agua

La depuradora de aguas residuales de la capital egipcia, desarrollada y gestionada por FCC, ha sido considerada como referencia internacional de estudio por parte de la ONU en el marco de los modelos de colaboración público-privada (PPP) en gestión del agua.

La depuradora de New Cairo fue el primer PPP de agua que se llevó a cabo en Egipto, donde FCC Aqualia consiguió la concesión de la planta que abastece a un millón de habitantes. El proyecto de la nueva Planta Depuradora ha tenido un positivo impacto para los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Durante el primer trimestre de 2017, el Resultado Neto de Accionistas Mayoritarios del Grupo se ubicó en utilidad por 21,4 millones de euros, cifra que compara favorablemente con la pérdida registrada durante el primer trimestre de 2016 por -16,7 millones de euros. Con el resultado obtenido a Marzo de 2017, se logran, prácticamente, 12 meses continuos de utilidad neta recurrente (una vez eliminando las partidas extraordinarias) en positivo.
- ◊ A Marzo de 2017 los ingresos del Grupo FCC se ubicaron en 1.343,3 millones de euros cedieron -2,8%, cuando se comparan con el mismo periodo del año anterior. Este resultado es explicado principalmente 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 el impacto del tipo de cambio de la libra esterlina. Ajustado por ambos efectos y de forma acumulada al mes de Marzo 2017, los ingresos del Grupo FCC registran un aumento del +2,2%, respecto al mismo periodo del 2016.
- ◊ Durante los primeros tres meses del año, el EBITDA del Grupo registró un aumento del +12,7% al pasar de 153 millones de euros acumulado a Marzo del 2016 a 173 millones de euros en el primer trimestre de 2017. El margen Ebitda subió al 13% al cierre de Marzo 2017, que compara con el 11% obtenido en el mismo periodo del año anterior. El resultado del Ebitda refleja el crecimiento sostenido de la rentabilidad operativa en las distintas áreas de negocio, derivado del esfuerzo por centrarse en operaciones más rentables, en la mejora de la eficiencia de los gastos de estructura (-20% respecto el año anterior), el logro de sinergias y las medidas para aumentar la productividad.
- ◊ El gasto financiero neto registró una reducción de -38,4% hasta los 57,3 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2017. Este resultado recoge la ejecución del conjunto de acciones en periodos anteriores dentro del plan de optimización en curso de la estructura de capital y que persigue consolidar un marco de financiación más solido y con fuentes de financiación más eficientes en su coste y con plazos acordes con las necesidades y objetivos operativos del Grupo.
- ◊ La deuda financiera neta del Grupo se ubicó en 3.856,6 millones de euros al cierre del mes de Marzo 2017, lo que representa una disminución de -18% respecto el cierre de Marzo 2016. Durante el ejercicio del año en curso, la deuda neta aumentó 265,7 millones de euros, este resultado se explica principalmente por la expansión estacional del capital circulante, propia del primer trimestre 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)	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.343,3	1.382,1	-2,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	173,1	153,6	12,7%
<i>Margen Ebitda</i>	12,9%	11,1%	1,8 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	78,2	52,8	48,1%
<i>Margen Ebit</i>	5,8%	3,8%	2,0 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	21,4	(16,7)	n.a
(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (%)
Patrimonio Neto	908,0	936,8	-3,1%
Deuda financiera neta	3.856,6	3.590,9	7,4%
Cartera	30.650,0	30.589,9	0,2%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)	% s/ 17	% s/ 16
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	659,2	659,0	0,0%	49,1%	47,7%
Agua	231,4	232,1	-0,3%	17,2%	16,8%
Construcción	362,6	352,6	2,8%	27,0%	25,5%
Cemento	83,5	129,8	-35,6%	6,2%	9,4%
S. corporativos y ajustes	6,6	8,6	-23,8%	0,5%	0,6%
Total	1.343,3	1.382,1	-2,8%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	742,2	721,2	2,9%	55,3%	52,2%
Reino Unido	195,9	211,0	-7,2%	14,6%	15,3%
Oriente Medio & N. África	150,7	177,6	-15,1%	11,2%	12,9%
Centro de Europa	125,6	115,2	9,0%	9,4%	8,3%
Iberoamérica	78,6	65,2	20,6%	5,9%	4,7%
Estados Unidos y Canadá	12,7	57,0	-77,7%	0,9%	4,1%
Otros	37,6	34,9	7,7%	2,8%	2,5%
Total	1.343,3	1.382,1	-2,8%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Servicios Medioamb.	92,6	99,0	-6,5%	53,5%	64,5%
Agua	51,2	49,6	3,2%	29,6%	32,3%
Construcción	15,9	-9,1	N/A	9,2%	-5,9%
Cemento	13,5	11,6	16,8%	7,8%	7,5%
S. corporativos y ajustes	(0,1)	2,5	-103,9%	-0,1%	1,7%
Total	173,1	153,6	12,7%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Servicios Medioamb.	35,8	50,3	-28,8%	45,8%	95,3%
Agua	30,1	25,9	16,2%	38,5%	49,1%
Construcción	7,4	(17,5)	-142,3%	9,5%	-33,1%
Cemento	4,8	(4,3)	N/A	6,1%	-8,1%
S. corporativos y ajustes	0,1	(1,6)	-106,3%	0,1%	-3,0%
Total	78,2	52,8	48,1%	100,0%	100,0%
Área	Mar. 17	Dic. 16	Var. (%)	% s/ 17	% s/ 16
DEUDA NETA					
Con Recurso	2.624,7	2.329,1	12,7%	68,1%	64,9%
Sin Recurso					
Servicios Medioamb.	414,7	439,0	-5,5%	10,8%	12,2%
Agua	242,0	246,2	-1,7%	6,3%	6,9%
Construcción	0,0	0,0	N/A	0,0%	0,0%
Cemento	504,4	511,4	-1,4%	13,1%	14,2%
Corporativo	70,8	65,2	8,6%	1,8%	1,8%
Total	3.856,6	3.590,9	7,4%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Servicios Medioamb.	11.180,0	11.151,7	0,3%	36,5%	36,5%
Agua	14.894,7	14.955,9	-0,4%	48,6%	48,9%
Construcción	4.575,3	4.482,3	2,1%	14,9%	14,7%
Total	30.650,0	30.589,9	0,2%	100,0%	100,0%

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

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.343,3	1.382,1	-2,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	173,1	153,6	12,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,1%</i>	<i>1,8 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(91,3)	(102,9)	-11,3%
Otros resultados de explotación	(3,6)	2,2	N/A
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	78,2	52,8	48,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,8%</i>	<i>3,8%</i>	<i>2,0 p.p</i>
Resultado financiero	(57,3)	(93,0)	-38,4%
Otros resultados financieros	0,7	(11,4)	-106,1%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	3,8	40,6	-90,6%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	25,4	(10,9)	N/A
Gasto por impuesto sobre beneficios	(3,9)	(2,8)	39,3%
Resultado de operaciones continuadas	21,5	(13,6)	N/A
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	(7,3)	-100,0%
Resultado Neto	21,5	(20,9)	N/A
Intereses minoritarios	(0,1)	(4,2)	-97,6%
Resultado atribuido a sociedad dominante	21,4	(16,7)	N/A

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo se redujeron un 2,8% en el primer trimestre hasta los 1.343,3 millones de euros debido, en su práctica totalidad, a la desconsolidación del negocio del área de Cemento en EE.UU a partir de noviembre de 2016. El mero ajuste del efecto de este cambio en el perímetro de consolidación del Grupo resulta en un ligero aumento de los ingresos (+0,5% respecto 2016). Adicionalmente, es reseñable el efecto en las operaciones en el Reino Unido de la depreciación registrada en la libra esterlina (-10,5% en este primer trimestre respecto igual periodo del año anterior). Así, los ingresos consolidados registran un aumento del 2,2% ajustados por los dos efectos anteriores.

Por áreas de negocio Medio ambiente y Agua mantienen una sostenida y recurrente firmeza de ingresos. Por un lado Medio Ambiente absorbe el efecto negativo ya comentado del tipo de cambio en el Reino Unido (-20 millones de euros en el periodo), gracias al aumento de la actividad en plantas de reciclaje en igual mercado junto con nuevos contratos en EE.UU y mayor actividad en ciertos contratos en Centro Europa. En el área de Agua los ingresos se mantienen casi inalterados a pesar del suave retroceso experimentado en la actividad de Tecnología y Redes (diseño, ingeniería y equipamiento hidráulico) debido al menor volumen de actividad en ciertos proyectos internacionales.

Por su parte las actividades de Infraestructuras recogen un aumento de un 2,8% en los ingresos de Construcción, gracias a la mayor actividad en ciertos países de Latinoamérica, entre los que destacan Panamá y Perú, mientras que el retroceso del 35,6% en Cemento se explica en gran medida por la comentada desconsolidación de Giant en EE.UU. A perímetro comparable esta área recoge unos ingresos similares al año anterior, que combinan una mejoría de la demanda en España frente un cierto retroceso en Túnez y en la exportación a mercados limítrofes.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
España	742,2	721,2	2,9%
Reino Unido	195,9	211,0	-7,2%
Oriente Medio & Norte de África	150,7	177,6	-15,1%
Centro Europa	125,6	115,2	9,0%
Iberoamérica	78,6	65,2	20,6%
Estados Unidos y Canadá	12,7	57,0	-77,7%
Otros	37,6	34,9	7,7%
Total	1.343,3	1.382,1	-2,8%

Por zonas geográficas en España los ingresos se incrementan un 2,9%, hasta 742,2 millones de euros, apoyado en una expansión equilibrada en todas las áreas de negocio. Destaca el incremento del 12,8% en el área de Cemento gracias mayormente al aumento de la demanda producida en el periodo. En Construcción el aumento del 4,3% se ha apoyado en la mayor actividad en el sector privado. Mientras el crecimiento registrado en Agua y Medio Ambiente, de un 2,7% y 1,4% respectivamente, corresponde al aumento de volúmenes en ciertas zonas de demanda hídrica y la entrada en servicio de diversos nuevos contratos.

En otras zonas geográficas destaca en primer lugar la recuperación de Latinoamérica, con un 20,6% de mayores ingresos, motivado por la mayor contribución de ciertos proyectos ferroviarios como el metro de Lima y la línea 2 de la capital de Panamá. Mientras, en el área de Agua se ha producido la finalización de ciertos desarrollos hidráulicos en Chile y México en Redes y Tecnología.

En la región de Centroeuropa los ingresos registran un crecimiento notable del 9% gracias al incremento de la actividad en el área de Servicios Medioambientales 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.

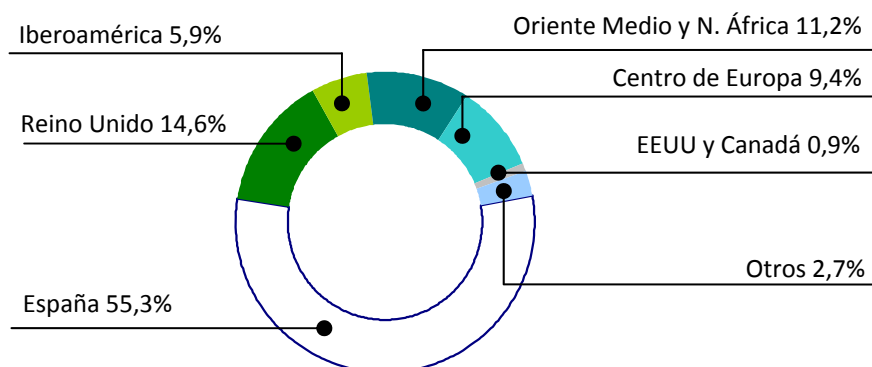
En Reino Unido, el segundo mercado geográfico por importancia del Grupo, los ingresos decrecen un 7,2%, por la combinación de diversos factores, entre los que destaca el adverso ya comentado del tipo de cambio. Ajustado por este efecto los ingresos subirían un 3,7%, debido a la mayor contribución de ingresos de explotación y desarrollo de plantas de valorización y atenuado por los menores ingresos de la gestión de vertederos y la recaudación de impuestos asociados que se realiza por cuenta de la administración pública.

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 local y las menores exportaciones realizadas a países de su entorno.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos decrecen un 77,7% 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 5,8%, 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 Servicios Medioambientales.

Por último, el aumento del 7,7% en Otros mercados corresponde en su totalidad 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 173,1 millones de euros en este periodo lo que supone un aumento del 12,7% respecto el año anterior, debido a la destacada reducción de los gastos de estructura y administración en el conjunto del Grupo a los niveles de demanda así como las medidas de eficiencia y sinergías 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 20%.

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

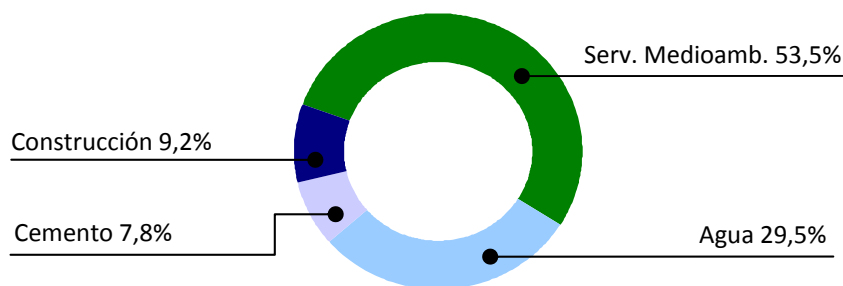
En Medio ambiente en este primer trimestre alcanzó 92,6 millones de euros lo que representa una disminución de 6% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por el efecto comentado del tipo de cambio (libra esterlina y egipcia) con un impacto de 3,4 millones 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 51,2 millones de euros, con un 3,2% de aumento comparado con el mismo periodo de 2016 apoyado en la mayor rentabilidad de las operaciones concesionales exteriores, lo que permitió alcanzar un mayor margen de hasta el 22,1% en el periodo.

El área de Construcción registró un Ebitda de 15,9 millones de euros con una mejora del margen sobre ventas que alcanzó el 4,4% en el periodo y que compara favorablemente con el resultado negativo obtenido durante el primer trimestre 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 e incipiente del último ajuste realizado a lo largo del ejercicio pasado.

Por último en Cemento destaca el impacto de la desconsolidación de la actividad en EE.UU, con efecto desde el 1 de noviembre pasado, cuando dejó de contribuir a ingresos y pasó a hacerlo por el método de la participación. De este modo el Ebitda aumenta un 16,8%, hasta 13,5 millones de euros debido al efecto base de las pérdidas estacionales con las que contribuía dichas operaciones en 2016 y que no lo hacen en este primer trimestre de 2017. En términos comparables, excluyendo las operaciones en EE.UU en ambos periodos, el Ebitda del área decreció ligeramente ya que el aumento de la demanda en España se vió compensado con las menores ventas en Túnez, la evolución de su tipo de cambio y el impacto general de mayores costes de la energía.

% EBITDA por Áreas de Negocio*



*Ajustado por S. Corporativos

Tras la evolución comentada y a pesar de la mayor contribución de las actividades relacionadas con Infraestructuras las áreas de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua suponen un 83% del resultado bruto de explotación del Grupo en este primer trimestre, frente a un 17% 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 78,2 millones de euros, con un notable incremento de un 48,1% respecto los 52,8 millones de euros registrados en 2016. El diferencial registrado entre ambos ejercicios recoge en su gran mayoría la positiva evolución obtenida a nivel del resultado bruto de explotación junto con las menores dotaciones de amortización de activos de un 11,3% motivadas 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 25,4 millones de euros, frente a pérdidas de -10,9 millones de euros en igual periodo del año anterior, por 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 destacado -38,4% interanual, hasta 57,3 millones de euros en este primer trimestre, como consecuencia principalmente del progresivo impacto de las medidas ejecutadas para reducir el endeudamiento y su coste financiero asociado. Así, desde el primer trimestre del año pasado la deuda financiera bruta se ha reducido -1,880 millones de euros lo que representa una reducción de casi el -28%.

4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe con 0,7 millones de euros, frente a -11,4 millones de euros el año anterior, recoge el escaso impacto de las variaciones de valor de instrumentos financieros y diferencias de cambio, mientras que estas últimas alcanzaron -10,9 millones de euros en el primer trimestre 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 3,8 millones de euros hasta marzo, combinación de la contribución positiva de diversas participadas en Agua, Medio Ambiente y concesiones de transporte frente a las pérdidas estacionales de las actividades de Cemento en EE.UU (Giant Cement por puesta en equivalencia). Contrasta con los 40,6 millones de euros de 2016 y que recogían el resultado de la quita acordada con las entidades financieras en Realía por un importe de 20,7 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 trimestre es de 21,4 millones de euros frente a la pérdida de 16,7 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 3,9 millones de euros frente 2,8 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 trimestre 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 0,1 millones de euros en este primer trimestre frente a las pérdidas de 4,2 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>	Mar. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.561,7	2.536,3	25,4
Inmovilizado material	2.480,8	2.534,6	(53,8)
Inversiones contabilizadas por método de participación	674,3	669,0	5,3
Activos financieros no corrientes	332,8	322,3	10,5
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	945,7	946,6	(0,9)
Activos no corrientes	6.995,3	7.008,7	(13,4)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14,9	14,9	0,0
Existencias	596,2	581,6	14,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.794,8	1.754,7	40,1
Otros activos financieros corrientes	126,2	263,7	(137,5)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.080,2	1.146,1	(65,9)
Activos corrientes	3.612,4	3.761,1	(148,7)
TOTAL ACTIVO	10.607,7	10.769,8	(162,1)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	827,2	791,3	35,9
Intereses minoritarios	80,9	145,5	(64,6)
Patrimonio neto	908,0	936,8	(28,8)
Subvenciones	237,0	225,5	11,5
Provisiones no corrientes	1.148,8	1.175,6	(26,8)
Deuda financiera a largo plazo	4.601,9	4.590,1	11,8
Otros pasivos financieros no corrientes	67,5	69,2	(1,7)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	522,0	535,3	(13,3)
Pasivos no corrientes	6.577,2	6.595,6	(18,4)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	14,9	14,9	0,0
Provisiones corrientes	199,8	202,9	(3,1)
Deuda financiera a corto plazo	461,1	411,0	50,1
Otros pasivos financieros corrientes	93,2	82,2	11,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.353,4	2.526,3	(172,9)
Pasivos corrientes	3.122,5	3.237,3	(114,8)
TOTAL PASIVO	10.607,7	10.769,8	(162,1)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 674,3 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 31 de marzo incluye:

- 1) 206,8 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 75,8 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en buena parte concesionarias de gestión de servicios en el exterior (Norte de África y México).
- 3) 79,2 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 42,4 millones de euros por el 45% de participación en Giant Cement Holding, cabecera de las operaciones en EE.UU del área de Cemento y que pasó a ser registrada por el método de la participación frente a su integración global en noviembre de 2016.
- 5) 270,1 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 trimestre 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 1.080,2 millones de euros, un 5,7% 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 marzo pasado se eleva a 908 millones de euros con un ligero decremento de un 2,7% respecto el cierre de 2016, consecuencia de la reducción habida en el importe del mismo correspondiente a accionistas minoritarios que se contraen 64,6 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

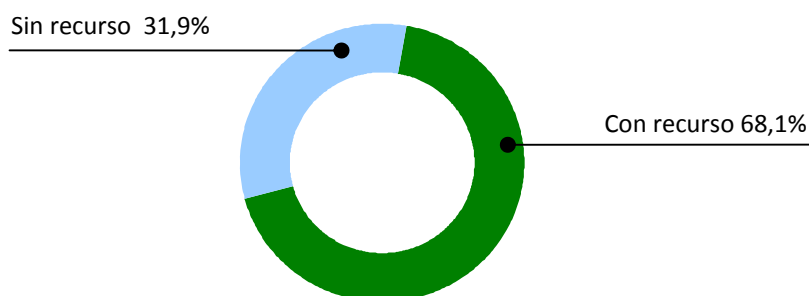
(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	4.556,1	4.536,1	20,0
Obligaciones y empréstitos	232,4	232,4	0,0
Acreedores por arrendamiento financiero	49,6	49,4	0,2
Derivados y otros pasivos financieros	224,9	183,1	41,8
Deuda Financiera Bruta	5.063,0	5.001,1	61,9
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.206,4)	(1.410,1)	203,7
Deuda Financiera Neta	3.856,6	3.590,9	265,7
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>2.624,7</i>	<i>2.329,1</i>	<i>295,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.231,9</i>	<i>1.261,8</i>	<i>(29,9)</i>

La deuda financiera neta a 31 de marzo pasado era de 3.856,6 millones de euros; lo que supone un incremento de 265,7 millones de euros respecto el saldo de cierre de 2016. Esta aumento es combinación de diversos factores, entre los que destacan: La expansión de 201,5 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.

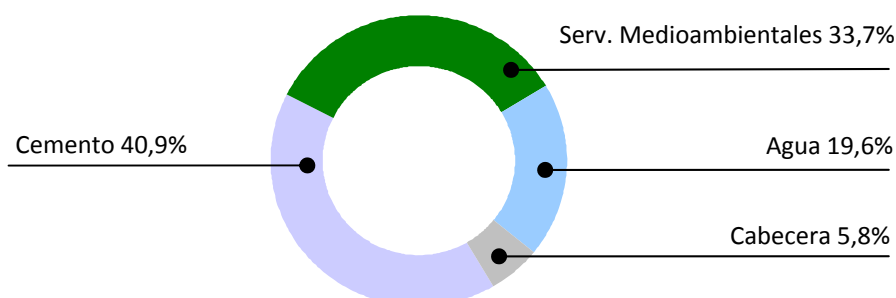
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, se mantiene casi invariable en 5.063 millones de euros. En el periodo no ha habido contratación o repagos sustanciales de deuda.

Deuda Con recurso y Sin recurso



La estructura de reparto de la deuda financiera neta se desglosa entre un 68,1% de deuda corporativa y otro 31,9% de deuda sin recurso. El importe de deuda neta con recurso asciende a 2.624,7 millones de euros a 31 de marzo, la cual 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 un préstamo sindicado.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Por su parte la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 1.231,9 millones de euros a cierre del primer trimestre. En buena medida corresponde a la deuda vinculada al área Cementera (504,4 millones de euros). Servicios Medioambientales recoge 414,7 millones de euros; de los que 319,7 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 72,1 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. La deuda neta sin recurso en el área de Agua asciende a 242 millones de euros, de los cuales 177,1 millones de euros corresponden al negocio en Chequia y 64,9 millones de euros restantes a una concesión de ciclo integral del agua en España. Por último, los 70,8 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 160,7 millones de euros a cierre del trimestre. 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 Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales aporta un 53,5% del EBITDA del Grupo. El 95,1% 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 4,9% 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>	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	659,2	659,0	0,0%
<i>Medio Ambiente</i>	627,1	627,0	0,0%
<i>Residuos Industriales</i>	32,1	32,0	0,3%
EBITDA	92,6	99,0	-6,5%
<i>Margen EBITDA</i>	14,0%	15,0%	-1,0 p.p
EBIT	35,8	50,3	-28,8%
<i>Margen EBIT</i>	5,4%	7,6%	-2,2 p.p

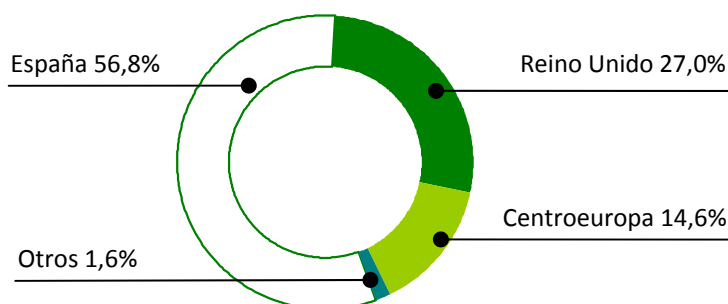
La cifra de ingresos del área de Servicios Medioambientales alcanza en el primer trimestre del año los 659,2 millones de euros, un importe prácticamente idéntico al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
España	374,6	369,3	1,4%
Reino Unido	178,0	191,7	-7,1%
Centroeuropa	96,2	86,6	11,1%
Portugal y otros	10,4	11,4	-8,8%
Total	659,2	659,0	0,0%

En España los ingresos ascienden a 374,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,4% respecto al primer trimestre de 2016, mientras que en Reino Unido la cifra de negocio cae un 7,1% hasta los 178 millones de euros, debido principalmente a la depreciación de la libra esterlina (-10,5%) y en menor medida una aportación inferior de la actividad de vertederos, derivada de su cierre progresivo. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, los ingresos en Reino Unido aumentan un 3,3%, consecuencia de la mayor actividad en plantas integrales de tratamiento y valorización de residuos.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 11,1% hasta los 96,2 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, Eslovaquia y Rumanía. Por último, la cifra de negocio en otros mercados cae un 8,8% debido a un descenso de la producción en Egipto ocasionada en su totalidad por la depreciación de un 53% de la libra egipcia respecto el año anterior.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 92,6 millones de euros, lo que supone una disminución del 6,5% respecto el ejercicio anterior y está impactado negativamente por la depreciación de la libra esterlina (-10,5%, equivalente a 2,9 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 28,8% frente al año anterior hasta los 35,8 millones de euros debido al registro de gastos extraordinarios derivados de un ajuste realizado por la venta de activos en el negocio de residuos industriales en Estados Unidos en el año 2014.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	6.624,5	6.663,9	-0,6%
Internacional	4.555,5	4.487,8	1,5%
Total	11.180,0	11.151,7	0,3%

La cartera del área aumenta un 0,3% respecto el cierre del año anterior. En España se produce un ligero descenso (-0,6%), mientras que en la actividad internacional aumenta un 1,5% 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.

6.1.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	414,7	439,0	(24,3)

Por su parte la deuda financiera neta sin recurso del área se reduce en 24,3 millones de euros en el periodo. Del total de la deuda pendiente 319,7 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 72,1 millones de euros a la actividad en el Centro de Europa y los 22,9 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 29,5% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 91,5% 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 8,5% 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 Iberoamérica, 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.

6.2.1. Resultados

(Millones de Euros)	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	231,4	232,1	-0,3%
<i>Concesiones y servicios</i>	211,8	206,1	2,8%
<i>Tecnología y redes</i>	19,6	26,0	-24,6%
EBITDA	51,2	49,6	3,2%
<i>Margen EBITDA</i>	22,1%	21,4%	0,8 p.p
EBIT	30,1	25,9	16,2%
<i>Margen EBIT</i>	13,0%	11,2%	1,8 p.p

La cifra de ingresos del área alcanza los 231,4 millones, y se sitúa ligeramente por debajo de igual periodo del año anterior debido a una reducción de la actividad de tecnología y redes concentrada en el ámbito internacional y que se ve parcialmente compensada por mayores ingresos de concesiones y servicios en España.

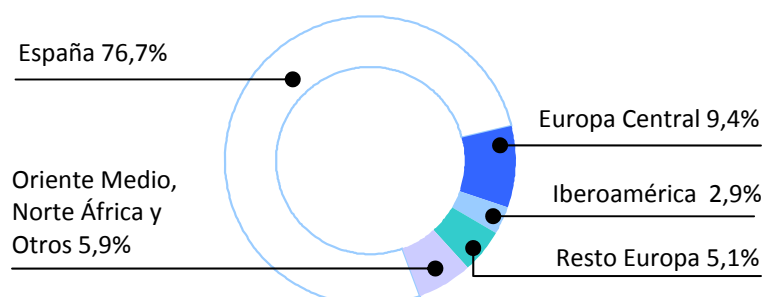
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
España	177,4	172,7	2,7%
Europa Central	21,7	21,9	-0,9%
Iberoamérica	6,6	13,0	-49,2%
Resto de Europa (Portugal e Italia)	11,7	12,6	-7,1%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	14,0	11,9	17,6%
Total	231,4	232,1	-0,3%

Tal y como se comentaba en el punto anterior, los ingresos en el mercado doméstico aumentan un 2,7% debido fundamentalmente a un crecimiento de la actividad concesional, donde se registra una ligera mejora de volúmenes de facturación.

En el ámbito internacional, el descenso de la cifra de negocio en Iberoamérica 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 México. 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 de tratamiento en Djerba (Túnez).

En el área geográfica Resto Europa los ingresos caen un 7,1% debido a un menor volumen de obras extraordinarias en la concesión Acque di Caltanissetta, en Italia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 3,2% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 51,2 millones de euros favorecido por una mejora del margen bruto operativo, que se eleva hasta un 22,1%. 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)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	8.664,0	8.753,0	-1,0%
Internacional	6.230,7	6.202,9	0,4%
Total	14.894,7	14.955,9	-0,4%

La cartera desciende un 0,4% respecto el cierre de 2016 hasta los 14.894,7 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.

6.2.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	242,0	246,2	(4,2)

Por su parte la deuda neta sin recurso desciende respecto al cierre del ejercicio anterior hasta 242 millones de euros. De ese importe 177,1 millones de euros corresponden a la actividad en la República Checa y 64,9 millones de euros restantes a una concesión del ciclo integral del agua en España (Aguajerez).

6.3. 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.

6.3.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	362,6	352,6	2,8%
EBITDA	15,9	-9,1	N/A
<i>Margen EBITDA</i>	<i>4,4%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>7,0 p.p</i>
EBIT	7,4	(17,5)	-142,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>2,0%</i>	<i>-5,0%</i>	<i>7,0 p.p</i>

Tras varios periodos de descensos, los ingresos del área crecen un 2,8% en el primer trimestre hasta los 362,6 millones de euros gracias a una mejora conjunta de la actividad en las operaciones internacionales y domésticas.

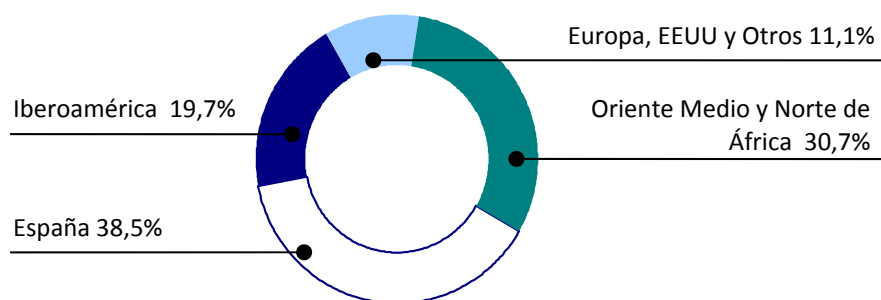
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
España	139,5	133,8	4,3%
Oriente Medio, Norte de África	111,3	131,9	-15,6%
Iberoamérica	71,4	49,5	44,2%
Europa, EEUU y otros	40,4	37,4	8,0%
Total	362,6	352,6	2,8%

En España la cifra de negocio crece un 4,3% debido a una mayor tracción de obras para clientes privados en curso a pesar de una coyuntura adversa en cuanto a inversión de obra pública en infraestructuras.

En Oriente Medio y Norte de África, los ingresos descienden un 15,6% 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 Iberoamérica, de un 44,2% respecto a igual periodo del año anterior, debido principalmente a la mayor aportación de las obras del Metro de Lima (Perú) y L2 del Metro de Ciudad de Panamá.

En Europa, Estados Unidos y otros mercados la cifra de negocio aumenta un 8% y se explica por un mayor avance de las obras desarrolladas en Europa entre las que destaca especialmente el proyecto para la renovación de las instalaciones de combustible para aeronaves del aeropuerto de Dublín (Irlanda).

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 15,9 millones, lo que contrasta con las pérdidas de 9,1 millones registradas 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. Sin estos efectos no recurrentes, el margen de la división aumenta 700 puntos básicos y se sitúa en el 4,4%.

El resultado neto de explotación mejora hasta los 7,4 millones de euros, debido fundamentalmente a la mejora operativa recogida en el resultado bruto de explotación.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (%)
España	1.040,8	1.038,7	0,2%
Internacional	3.534,5	3.443,6	2,6%
Total	4.575,3	4.482,3	2,1%

La cartera del área aumenta un 2,1% desde cierre del ejercicio pasado hasta 4.575,3 millones de euros. En España se mantiene estable a pesar de la persistencia de una reducida inversión en infraestructuras públicas, mientras que en internacional aumenta un 2,6% debido a la incorporación de nuevos contratos en Iberoamérica.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic. 16	Var. (%)
Obra civil	3.545,6	3.467,2	2,3%
Edificación	670,6	654,9	2,4%
Proyectos Industriales	359,1	360,2	-0,3%
Total	4.575,3	4.482,3	2,1%

Por tipo de actividad, la cartera de obra civil mantiene su peso en el 77,5% sobre el total, mientras que los proyectos de edificación se sitúan en el 14,7%. Los contratos de ámbito industrial completan la cartera de contratos pendientes de ejecutar con el 7,8% restante.

6.4. Cemento

El área de Cemento representa un 7,8% del EBITDA del Grupo FCC a marzo 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.

6.4.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
Cifra de Negocio	83,5	129,8	-35,6%
<i>Cemento</i>	75,7	114,5	-33,9%
<i>Resto</i>	7,8	15,3	-49,0%
EBITDA	13,5	11,6	16,8%
<i>Margen EBITDA</i>	16,2%	8,9%	7,3 p.p
EBIT	4,8	(4,3)	N/A
<i>Margen EBIT</i>	5,7%	-3,3%	9,1 p.p

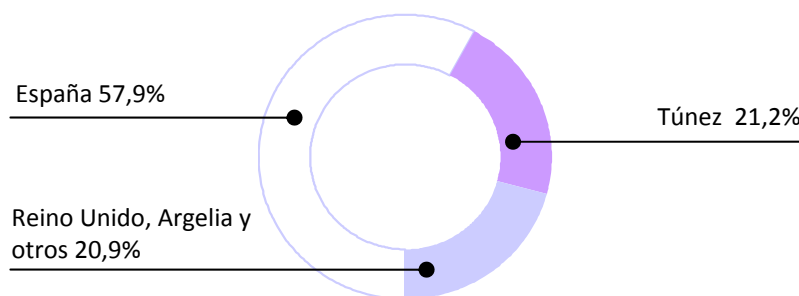
Los ingresos del área retroceden un 35,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los 83,5 millones de euros debido principalmente a la desconsolidación de la filial americana, Giant Cement desde noviembre de 2016. Sin este efecto, la cifra de negocio sería un 1,4% inferior.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 17	Mar. 16	Var. (%)
España	48,4	42,9	12,8%
Estados Unidos y Canadá	0,0	45,0	-100,0%
Túnez	17,7	21,0	-15,9%
Reino Unido y otros	17,4	20,9	-16,4%
Total	83,5	129,8	-35,6%

En España la facturación sube un notable 12,8% debido a una ligera mejora del precio medio de venta y a un destacado crecimiento de volumen de cemento, favorecido por una positiva evolución del conjunto de la demanda en el mercado doméstico.

En Túnez los ingresos caen un 15,9% debido a la combinación por un lado de la depreciación del dinar tunecino un 8,4% respecto al año anterior y por otro al retroceso de los precios en el mercado interior. Los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados caen un 16,4% debido a un descenso de precios y a la depreciación de la libra esterlina un 10,5% respecto igual periodo del año anterior. Por último, 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 mejora un 16,8% hasta alcanzar 13,5 millones de euros, frente a los 11,6 millones de euros contabilizados en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debe principalmente al efecto base de las pérdidas estacionales con las que contribuía las operaciones en EE.UU en 2016 pero que no lo hacen en este primer trimestre de 2017. En términos comparables, excluyendo las operaciones en EE.UU en ambos periodos, el Ebitda del área decreció ligeramente ya que el aumento de la demanda en España se vió compensado por el tipo de cambio junto con las menores ventas en Túnez y el impacto general de mayores costes de energía.

Al igual que el primer trimestre de 2016, el Ebitda del periodo no recoge ingreso alguno por venta de derechos de CO₂.

El Resultado neto de explotación (Ebit) aumenta en 9,1 millones hasta los 4,8 millones, lo que supone una significativa mejora del margen neto operativo de 910 puntos básicos y obedece fundamentalmente a una reducción del 46,1% en el gasto por amortización derivado de la desconsolidación del negocio de Estados Unidos en 2016.

6.4.2. Deuda Financiera

(Millones de Euros)	Mar. 17	Dic.16	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	504,3	511,4	(7,1)

La deuda financiera neta con terceros del área está compuesta principalmente por un préstamo sindicado sin recurso a FCC. La disminución de 7,1 millones de euros que registra respecto al cierre de ejercicio anterior se explica principalmente por un ligero aumento de la tesorería y activos equivalentes durante el periodo.

7. DATOS DE LA ACCIÓN

7.1. Evolución bursátil

	En. – Mar. 2017	En. – Mar. 2016
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	8,51	7,58
Revalorización	12,75%	11,21%
Máximo (€) ⁽¹⁾	8,74	7,61
Mínimo (€) ⁽¹⁾	7,55	6,03
Volumen medio diario (nº títulos)	109.607	3.115.443
Efectivo medio diario (millones €)	0,9	21,6
Capitalización de cierre (millones €)	3.225	2.871
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 el ejercicio.

7.3. Autocartera

A 31 de marzo de 2017 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 415.500 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,11% del capital social.

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 Servicios Medioambientales, 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 Servicios Medioambientales 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 31 de marzo 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

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
