



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 9M2014



Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	5
5. BALANCE DE SITUACIÓN	10
6. FLUJOS DE CAJA	14
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	17
8. DATOS DE LA ACCIÓN	29
9. AVISO LEGAL	29
10. DATOS DE CONTACTO	30

FCC Construcción Industrial construirá en Finlandia una terminal de Gas Natural Licuado

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

FCC acuerda convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas para el 20 de noviembre con el objeto de ampliar capital por un importe de 1.000 millones de euros

El Consejo de Administración, en su reunión extraordinaria del 19 de octubre, acordó la convocatoria de una junta general extraordinaria para aprobar una ampliación de capital, con derechos de suscripción preferente, por un importe máximo de 1.000 millones de euros, a celebrar el próximo 20 de noviembre. La operación tiene por objeto principal el repago parcial y reestructuración del Tramo B incluido en la refinanciación bancaria cerrada el pasado 26 de junio, junto con la cobertura de otras necesidades de inversión comprometidas. Dicha operación permitirá reforzar la estructura de capital propio, reducir el endeudamiento y mejorar el resultado del Grupo.

FCC Construcción incorpora nuevos grandes contratos internacionales en obra ferroviaria

Dos consorcios liderados por el área de Construcción han obtenido un importe de obra combinado de más de 3.800 millones de euros en lo que va de año. Ambos son destacadas obras de metro que se suman a contratos muy relevantes obtenidos en el año pasado. Así, en el pasado mes de marzo FCC Construcción consiguió la adjudicación en consorcio del contrato para el diseño y construcción de la línea 2 del Metro de Lima y de un ramal de la línea 4, por un importe de 3.300 millones de euros. El plazo previsto de construcción es de cinco años, seguida de su operación, que será de 30 años. Además, en Oriente Medio FCC Construcción lidera un consorcio que resultó adjudicatario de la construcción de la Línea Roja del metro de Doha (Qatar) por un importe de 500 millones de euros.

De este modo la cartera de obra atribuible a FCC Construcción se eleva hasta los 6.513 millones de euros a cierre de septiembre, lo que garantiza más de 35 meses de actividad.

FCC Aqualia entra en Túnez con la construcción de una desaladora

FCC Aqualia, cabecera del área de Agua, ha ganado el concurso para construcción de la desaladora de Djerba (Túnez) por 70 millones de euros. Esto supone un nuevo paso en su expansión internacional, con lo que suma presencia en cerca de 20 países dentro de su proceso de expansión selectiva. El contrato incluye la puesta en marcha y operación de una planta que abastecerá a un total de 150.000 personas. De este modo la cartera de ingresos del área alcanza los 15.172 millones de euros al cierre del tercer trimestre, con un 2,1% de crecimiento desde inicios del año.

El cumplimiento del Plan de desinversiones se acerca al 80%, con 1.740 millones de euros

Desde la puesta en marcha del Plan Estratégico, en abril de 2013, se han realizado y acordado desinversiones de activos no estratégicos por un valor total de 1.740 millones de euros; lo que supone la consecución del 79% del objetivo de 2.200 millones de euros.

A las realizadas durante el pasado ejercicio se añaden en 2014 la venta de Logística por 32 millones de euros, el acuerdo para la venta de Cemusa (mobiliario urbano) por 80 millones de euros y la venta de FCC Environmental (residuos industriales en Estados Unidos), el pasado mes de octubre, por 70 millones de euros.

Entre los activos pendientes de venta en próximos trimestres destacan las participaciones del 50% y 36,9% en Globalvía y Realía, respectivamente.

Cierre de la refinanciación de más de 4.500 millones de euros

El pasado junio entró en vigor la más importante facilidad crediticia del Grupo. Un préstamo sindicado de 4.528 millones de euros, a 4 años y al que se añaden diversos acuerdos que permiten incrementar significativamente la maduración de la deuda del Grupo. Entre los mismos destacan la obtención y renovación de nuevas líneas de circulante (leasing, factoring, confirming...), las líneas de avales internacionales, con 250 millones de euros, ampliable hasta 450 millones y la novación por 6 años (hasta octubre de 2020) del bono convertible existente de 450 millones de euros. Ambas operaciones son uno de los pilares básicos para alcanzar los objetivos de reestructuración y rentabilidad contemplados en el Plan Estratégico.

FCC Medio Ambiente galardonado por su vehículo eléctrico de recogida de residuos urbanos

El área de servicios medioambientales del Grupo ha recibido diversos reconocimientos por innovación y sostenibilidad por el uso de una tecnología propia que supone una ventaja competitiva frente a sus competidores, en licitaciones y concursos públicos, con una tecnología rentable y de bajo consumo, alternativa a los combustibles convencionales (con emisiones cero) en la prestación de servicios de recogida de residuos urbanos.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Los ingresos se reducen un 6,1%, hasta los 4.592,3 millones de euros, debido en gran medida a la contracción que aún se produce en la demanda del ciclo de construcción en España.
- ◊ El margen operativo aumenta progresivamente a lo largo del ejercicio, principalmente en las áreas de Construcción y Cemento, hasta alcanzar un 13% (10,2% en el mismo periodo del año anterior).
- ◊ La cartera de negocio se mantiene en máximos históricos de 33.484,4 millones de euros (0,4% respecto al cierre de 2013).
- ◊ El resultado neto atribuible refleja un saldo negativo de 788,3 millones de euros por el efecto contable de provisiones y deterioros no recurrentes, sin ningún impacto en el flujo de caja del periodo.
- ◊ La deuda financiera neta se sitúa en 6.430,9 millones de euros (+7,8% respecto al cierre de 2013) y aún no refleja ni la reversión estacional del capital circulante ni las ventas de activos que se registrarán en el cuarto trimestre.

NOTA: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos y pasivos de la actividad residual en Versia (Cemusa) están clasificados como “mantenidos para la venta” desde el 30 de junio de 2013, a la espera de perfeccionar el acuerdo de su venta. En igual condición se han registrado los correspondientes a FCC Environmental (Residuos industriales en Estados Unidos) y las participaciones en GVI y Realía desde el pasado 31 de diciembre (ver nota 5.3). Por tanto, todos sus resultados están recogidos en la partida correspondiente a “resultado de actividades interrumpidas” (ver nota 4.5.2).

Dados los cambios producidos y para facilitar su comparativa se ha re-expresado de igual manera la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente de los nueve primeros meses de 2013.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.592,3	4.892,6	-6,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	597,7	500,8	19,3%
<i>Margen Ebitda</i>	13,0%	10,2%	2,8 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	(461,0)	224,4	N/A
<i>Margen Ebit</i>	-10,0%	4,6%	-14,6 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	(788,3)	(674,9)	16,8%
Flujo de caja de explotación	103,3	47,1	119,3%
Flujo de caja de inversiones	(105,9)	(366,9)	-71,1%

(Millones de Euros)	Sept. 14	Dic. 13	Var. (%)
Patrimonio Neto	(485,7)	243,2	N/A
Deuda financiera neta	6.430,9	5.964,5	7,8%
Cartera	33.484,4	33.344,9	0,4%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)	% s/ 14	% s/ 13
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	2.072,8	2.026,9	2,3%	45,1%	41,4%
Agua	704,0	717,9	-1,9%	15,3%	14,7%
Construcción	1.447,9	1.820,0	-20,4%	31,5%	37,2%
Cemento	406,6	413,4	-1,6%	8,9%	8,4%
S. corporativos y ajustes	(39,0)	(85,7)	-54,5%	-0,8%	-1,8%
Total	4.592,3	4.892,6	-6,1%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	2.617,8	2.840,3	-7,8%	57,0%	58,1%
Reino Unido	659,0	589,0	11,9%	14,4%	12,0%
Iberoamérica	466,6	644,4	-27,6%	10,2%	13,2%
Centro & Este de Europa	396,5	411,5	-3,6%	8,6%	8,4%
Oriente Medio & N. África	221,0	128,8	71,5%	4,8%	2,6%
Estados Unidos y Canadá	144,3	179,9	-19,8%	3,1%	3,7%
Otros	87,1	98,7	-11,7%	1,9%	2,0%
Total	4.592,3	4.892,6	-6,1%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios Medioamb.	307,6	304,3	1,1%	51,5%	60,8%
Agua	153,3	144,0	6,5%	25,6%	28,8%
Construcción	74,7	56,7	31,7%	12,5%	11,3%
Cemento	82,6	42,3	95,3%	13,8%	8,4%
S. corporativos y ajustes	(20,4)	(46,5)	-56,0%	-3,4%	-9,3%
Total	597,7	500,8	19,3%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios Medioamb.	(505,3)	141,8	N/A	109,6%	63,2%
Agua	92,8	86,0	7,9%	-20,1%	38,3%
Construcción	5,5	31,8	-82,7%	-1,2%	14,2%
Cemento	33,5	18,9	77,2%	-7,3%	8,4%
S. corporativos y ajustes	(87,5)	(54,1)	61,7%	19,0%	-24,1%
Total	(461,0)	224,4	N/A	100,0%	100,0%
DEUDA NETA					
Servicios Medioamb.	2.260,1	2.162,5	4,5%	35,1%	36,3%
Agua	365,5	395,9	-7,7%	5,7%	6,6%
Construcción	16,2	(164,1)	-109,9%	0,3%	-2,8%
Cemento	1.290,4	1.363,7	-5,4%	20,1%	22,9%
S. corporativos y ajustes	2.498,7	2.206,5	13,2%	38,9%	37,0%
Total	6.430,9	5.964,5	7,8%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios Medioamb.	11.799,1	11.883,7	-0,7%	35,2%	35,6%
Agua	15.172,3	14.853,1	2,1%	45,3%	44,5%
Construcción	6.513,0	6.608,1	-1,4%	19,5%	19,8%
Total	33.484,4	33.344,9	0,4%	100,0%	100,0%

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Sept. 14	Sept. 13 ⁽¹⁾	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.592,3	4.892,6	-6,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	597,7	500,8	19,3%
<i>Margen EBITDA</i>	13,0%	10,2%	2,8 p.p
Provisiones no recurrentes	(114,0)	(39,1)	N/A
Deterioro de activos no corrientes	(655,2)	(31,6)	N/A
Dotación a la amortización del inmovilizado	(302,0)	(312,3)	-3,3%
Otros resultados de explotación	12,5	106,6	N/A
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	(461,0)	224,4	N/A
<i>Margen EBIT</i>	-10,0%	4,6%	-14,6 p.p
Resultado financiero	(363,8)	(325,5)	11,8%
Otros resultados financieros	6,1	10,2	-40,2%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	(40,6)	21,6	N/A
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	(859,3)	(69,3)	N/A
Gasto por impuesto sobre beneficios	132,9	52,7	152,2%
Resultado de operaciones continuadas	(726,4)	(16,6)	N/A
Resultado de actividades interrumpidas	(69,9)	(665,6)	-89,5%
Resultado Neto	(796,3)	(682,2)	16,7%
Intereses minoritarios	8,0	7,3	9,6%
Resultado atribuido a sociedad dominante	(788,3)	(674,9)	16,8%

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y dejen de hacerlo por el método de la participación.

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzan los 4.592,3 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014; lo que supone un descenso interanual del 6,1%.

Los ingresos del área de Construcción ceden un 20,4% respecto al mismo periodo de 2013 debido al continuado ajuste durante los últimos años de la inversión pública en infraestructuras en España, donde los ingresos se contraen un 27% interanual, junto a la fase todavía inicial en que se encuentran importantes obras en mercados internacionales.

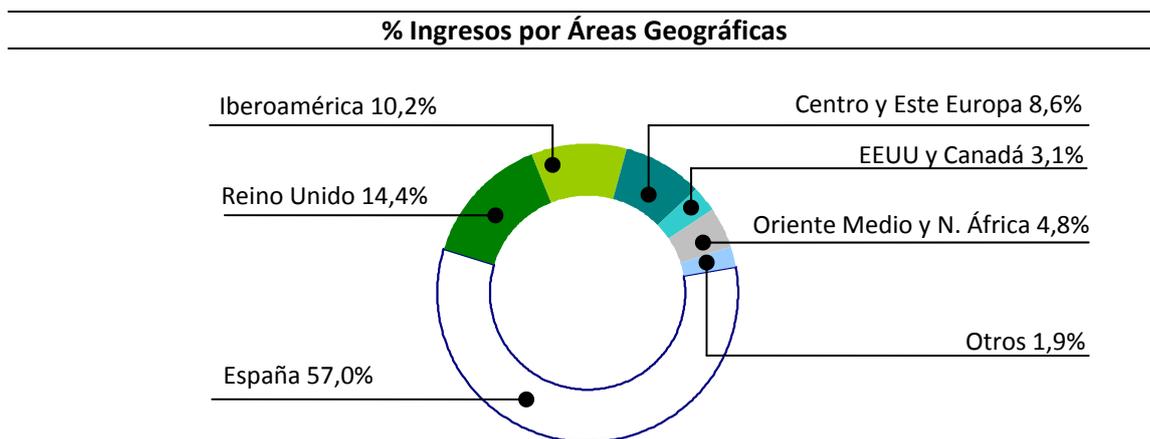
Excluyendo el negocio de Construcción, los ingresos del resto del Grupo aumentan un 2,3% impulsados por el área de Servicios Medioambientales, cuya cifra de negocio crece también un 2,3% interanual. En el área de Agua los ingresos ceden un leve 1,9% debido al menor ritmo de construcción de infraestructuras hídricas en mercados internacionales. Mientras que en el área de Cemento (-1,6%), el aumento de las exportaciones prácticamente compensa el descenso de los ingresos en España, vinculado al cierre de operaciones no rentables de venta de derivados del cemento.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.14	Sept. 13	Var. (%)
España	2.617,8	2.840,3	-7,8%
Reino Unido	659,0	589,0	11,9%
Iberoamérica	466,6	644,4	-27,6%
Centro & Este de Europa	396,5	411,5	-3,6%
Oriente Medio & Norte de África	221,0	128,8	71,5%
Estados Unidos y Canadá	144,3	179,9	-19,8%
Otros	87,1	98,7	-11,7%
Total	4.592,3	4.892,6	-6,1%

Por áreas geográficas destaca el fuerte crecimiento del 71,5% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido principalmente al arranque de las obras del metro de Riad, en el área de Construcción. Por el contrario, los ingresos en Iberoamérica se reducen un 27,6% debido en gran medida a la finalización de otros proyectos como los del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. El inicio de las obras del metro de Lima está previsto para principios de 2015.

En Reino Unido los ingresos aumentan un 11,9% debido al efecto positivo del tipo de cambio (+4,9%), al comienzo de las obras del puente de Mersey, en el área de Construcción, y al incremento de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, en el área de Medio Ambiente. Durante el ejercicio 2014 han entrado en operación diversas plantas de reciclaje, tratamiento e incineración.

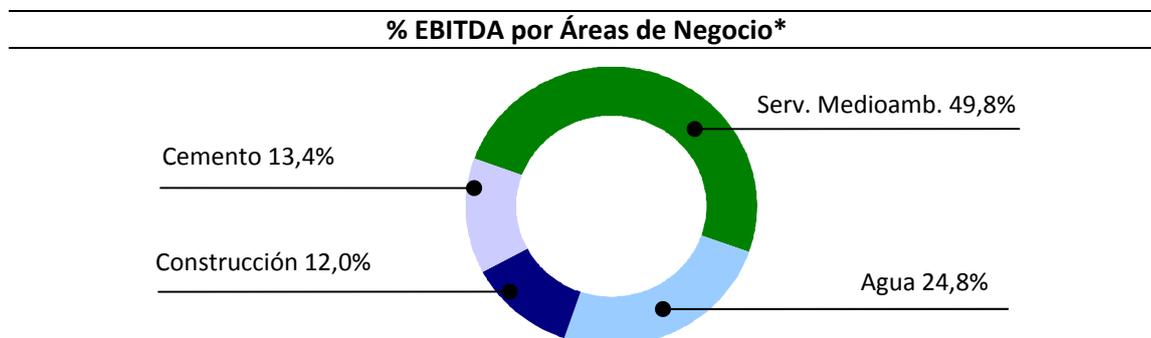
En el centro y este de Europa los ingresos ceden un 3,6% principalmente como consecuencia de la variación negativa del tipo de cambio en la República Checa (-6,4%). Mientras que en Estados Unidos y Canadá la reducción del 19,8% de los ingresos se debe principalmente a la finalización del metro de Toronto, en el área de Construcción.



4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación asciende a 597,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014; lo que supone un incremento del 19,3% respecto al mismo periodo del año anterior y una mejora de 2,8 puntos porcentuales en el margen operativo, que se sitúa en el 13%.

Este importante aumento de la rentabilidad se debe en gran medida a los ahorros conseguidos a través del programa de eficiencia y las medidas de reestructuración implementadas desde el lanzamiento del Plan Estratégico actual, a comienzos de 2013. Especialmente notables en las áreas de Construcción, Cemento y Servicios Centrales.



*Ajustado por Servicios Corporativos

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación arroja un saldo negativo de 461 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación provisiones y deterioros no recurrentes, sin ningún impacto en el flujo de caja del periodo, por importe de 769,2 millones de euros, además de la amortización del inmovilizado y otros resultados de explotación por un importe conjunto de 289,5 millones de euros.

4.3.1 Provisiones no recurrentes

A cierre del tercer trimestre se han dotado provisiones no recurrentes para cubrir el deterioro de activos inmobiliarios en el área de Construcción por importe de 50 millones de euros, por un lado, y diversos riesgos a nivel de cabecera por importe de 64 millones de euros, por otro.

En el mismo periodo de 2013 esta partida incluía 34,7 millones de euros para gastos no recurrentes de reestructuración de plantilla en el área de Cemento y 4,4 millones en Servicios Corporativos.

4.3.2 Deterioro de activos no corrientes

En el tercer trimestre se ha registrado un deterioro de 655,2 millones de euros en los activos materiales del subgrupo FCC Environment (Servicios Medioambientales en Reino Unido) como consecuencia del cierre progresivo previsto en determinados vertederos que han dejado de ser rentables debido a volúmenes muy inferiores a los estimados por el incremento acumulado del impuesto sobre vertidos durante los últimos años. Con esta decisión se acelera el proceso de transformación del negocio de gestión de residuos urbanos en Reino Unido, con un aumento del peso de la actividad de reciclaje, recuperación y tratamiento, con el objetivo de mejorar la rentabilidad del conjunto de sus operaciones en el largo plazo.

En el mismo periodo de 2013 esta partida incluía el deterioro de activos asociados a los negocios menos rentables en el área de Cemento en España por importe de 31,6 millones de euros.

4.3.3 Amortización del inmovilizado

El gasto por amortización del inmovilizado en los primeros nueve meses del ejercicio asciende a 302 millones de euros; lo que supone un 3,3% menos que en el mismo periodo de 2013, debido a los cambios de perímetro registrados durante el periodo. Esta cifra de amortización incluye 45,9 millones de euros relativos a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo, respecto a los 46,9 millones en el mismo periodo del año anterior.

4.3.4 Otros resultados de explotación

Finalmente, la partida de otros resultados de explotación aporta 12,5 millones de euros con la venta de diversos activos no corrientes; mientras que el resultado positivo de 106,6 millones de euros en el mismo periodo de 2013 incluía plusvalías de 104,8 millones de euros generadas en la operación de intercambio de activos y venta de una terminal en el área de Cemento.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un saldo negativo de 859,3 millones de euros, tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos alcanzan los 363,8 millones de euros; lo que supone un incremento del 11,8% respecto al mismo periodo de 2013 tras la entrada en vigor a partir del pasado 26 de junio de 2014 de las nuevas condiciones de la deuda bancaria corporativa refinanciada. Los gastos financieros acumulados a cierre del tercer trimestre incluyen 40 millones de intereses capitalizados correspondientes al Tramo B de dicha deuda.

4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con un resultado negativo de 40,6 millones de euros tras el deterioro a cierre del tercer trimestre de créditos no corrientes a sociedades participadas en el área de Construcción por importe de 50 millones de euros.

El resultado positivo de 21,6 millones de euros en el mismo periodo de 2013 incluía 18,5 millones de euros por la venta de diversas participaciones en concesiones en el área de Construcción.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible arroja un saldo negativo de 788,3 millones de euros, frente a unas pérdidas de 674,9 millones en los nueve primeros meses de 2013, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 132,9 millones de euros, frente a los 52,7 millones en el mismo periodo del año anterior.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

La pérdida de actividades interrumpidas de 69,9 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio incluye el ajuste en el valor contable de derivados financieros (por 41,4 millones de euros) en el área de Energía por la formalización de su venta, con una pérdida resultante de 45,7 millones de euros. Además recoge el deterioro de otros activos mantenidos para la venta por importe neto de 21,1 millones de euros.

Las pérdidas de 665,6 millones de euros en el mismo periodo de 2013 correspondieron principalmente al deterioro hasta cero del valor de la participación en Alpine, junto con el resultado de la sociedad hasta dicha fecha, por un importe de 419,9 millones de euros. Además, incorporaba el deterioro del valor de la cartera de activos renovables en el área de FCC Energía (162,4 millones de euros).

4.5.3 *Intereses minoritarios*

A los accionistas minoritarios, concentrados principalmente en el área de Cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 8,0 millones de euros, frente a los 7,3 millones en los nueve primeros meses de 2013.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Dic. 13 ⁽¹⁾	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.953,3	2.864,4	88,9
Inmovilizado material	3.112,3	3.753,1	(640,8)
Inversiones contabilizadas por método de participación	238,1	371,8	(133,7)
Activos financieros no corrientes	400,4	386,8	13,6
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.149,6	1.082,0	67,6
Activos no corrientes	7.853,6	8.458,1	(604,5)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.171,4	2.172,5	(1.001,1)
Existencias	820,5	798,3	22,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.641,1	2.819,3	(178,2)
Otros activos financieros corrientes	402,4	396,3	6,1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.086,0	987,6	98,4
Activos corrientes	6.121,5	7.174,0	(1.052,5)
TOTAL ACTIVO	13.975,2	15.632,1	(1.656,9)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	(707,7)	3,2	(710,9)
Intereses minoritarios	222,1	240,0	(17,9)
Patrimonio neto	(485,7)	243,2	(728,9)
Subvenciones	245,6	228,7	16,9
Provisiones no corrientes	1.146,6	1.092,5	54,1
Deuda financiera a largo plazo	6.590,5	1.070,7	5.519,8
Otros pasivos financieros no corrientes	63,0	66,3	(3,3)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	893,9	1.017,2	(123,3)
Pasivos no corrientes	8.939,7	3.475,3	5.464,4
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	802,0	1.729,2	(927,2)
Provisiones corrientes	279,2	341,4	(62,2)
Deuda financiera a corto plazo	1.328,8	6.277,7	(4.948,9)
Otros pasivos financieros corrientes	79,4	116,9	(37,5)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.031,8	3.448,4	(416,6)
Pasivos corrientes	5.521,2	11.913,6	(6.392,4)
TOTAL PASIVO	13.975,2	15.632,1	(1.656,9)

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y dejen de hacerlo por el método de la participación. El impacto neto del efecto es de 25,9 millones de euros.

5.1 Inmovilizado material

El saldo de inmovilizado material a 30 de septiembre asciende a 3.112,3 millones de euros; lo que supone una reducción de 640,8 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013 debido al deterioro del valor del inmovilizado del subgrupo FCC Environment, en Reino Unido, asociado principalmente a los vertederos, por importe de 655,2 millones de euros, referido en el apartado 4.3.2.

5.2 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El saldo de 238,1 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 30 de septiembre incluye:

- 1) 88,8 millones de euros por participaciones en empresas concesionarias del área de Agua.
- 2) 73,4 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales.
- 3) 25,6 millones de euros por la participación en empresas del área de Cemento.
- 4) 10,6 millones de euros por la participación en sociedades concesionarias del área de Construcción, no aportadas a GVI.
- 5) 7,7 millones de euros por la participación del 49% en FCC Energía.
- 6) 32 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas participadas.

La reducción de 133,7 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013 responde principalmente al deterioro y pérdidas de participadas en el área de Construcción.

5.3 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de 1.171,4 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de septiembre incluye el valor de los activos asociados a Cemusa y FCC Environmental, junto con el valor de las participaciones del 50% y 36,9% en Globalvía y Realía, respectivamente. Esta partida se reduce en 1.001,1 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013 por la venta de FCC Logística y del 51% de FCC Energía.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 802 millones de euros que corresponden en su totalidad a pasivos no financieros de Cemusa y FCC Environmental.

El pasado mes de octubre se formalizó la venta de FCC Environmental por 70 millones de euros, que se contabilizará en el último trimestre.

5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto acumulado a 30 de septiembre refleja un saldo negativo de 485,7 millones de euros; lo que supone una reducción de 728,9 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013, tras las provisiones y deterioros no recurrentes contabilizados en el tercer trimestre por importe de 769,2 millones de euros (antes de impuestos) y descritos en los apartados 4.3.1 y 4.3.2, junto con el resultado negativo de actividades interrumpidas por importe de 69,9 millones de euros referido en el apartado 4.5.2.

El próximo 20 de noviembre se celebrará una Junta General Extraordinaria de accionistas de FCC en la que se propondrá la aprobación de una ampliación del capital social de 1.000 millones de euros con cargo a nuevas aportaciones dinerarias.

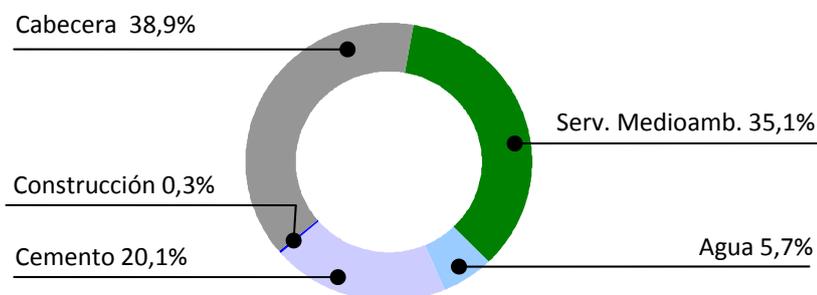
5.5 Endeudamiento financiero neto

La deuda financiera neta al cierre del tercer trimestre es de 6.430,9 millones de euros; lo que supone un aumento de 466,4 millones de euros respecto el cierre de 2013, debido principalmente a la expansión estacional del capital circulante que se produjo durante la primera mitad del ejercicio y que previsiblemente revertirá en el cuarto trimestre.

(Millones de Euros)	Sept. 14	Dic. 13	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	6.795,7	6.228,4	567,3
Obligaciones y empréstitos	899,4	851,1	48,3
Acreedores por arrendamiento financiero	41,9	48,3	(6,4)
Derivados y otros pasivos financieros	182,3	220,6	(38,3)
Deuda Financiera Bruta	7.919,3	7.348,4	570,9
Tesorería y otros activos financieros	(1.488,4)	(1.383,9)	(104,5)
Deuda Financiera Neta	6.430,9	5.964,5	466,4
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>4.186,2</i>	<i>3.775,8</i>	<i>410,4</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.244,7</i>	<i>2.188,7</i>	<i>56,0</i>

Durante el segundo trimestre del ejercicio se produjo el cierre de la refinanciación de la totalidad de la deuda corporativa del Grupo FCC. De este modo, a cierre de junio pasado se registró un destacado incremento en la maduración de la deuda con entidades de crédito, con tan solo un 18,7% clasificada a corto plazo y con la consiguiente mejora del capital corriente. Los vencimientos de deuda a corto plazo están concentrados en el área de Cemento, junto con diversas financiaciones de proyecto, todas ellas sin recurso al grueso de la actividad del Grupo FCC. Además, durante el tercer trimestre se han reclasificado a largo plazo los bonos convertibles emitidos por importe de 450 millones de euros, cuyo vencimiento se acordó extender en mayo pasado hasta octubre de 2020.

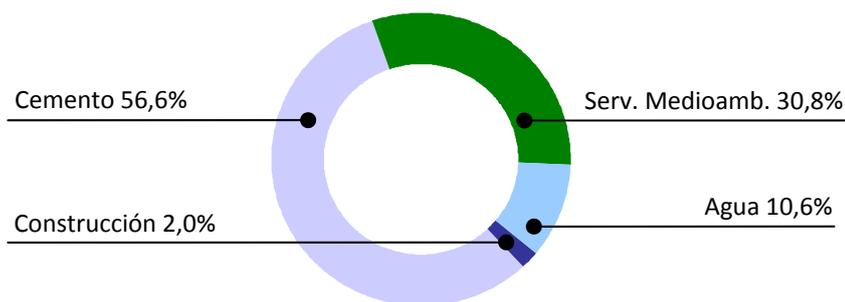
Deuda Neta por Áreas de Negocio



Por áreas de actividad, Servicios Medioambientales y Agua engloban un 40,8% de la deuda neta, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; un 20,1% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; y un 38,9% a la sociedad cabecera, que incorpora entre otras, el mencionado bono convertible emitido por 450 millones de euros y la deuda de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio.

La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.244,7 millones de euros a cierre del tercer trimestre; lo que supone un 34,9% del total. El desglose de la misma por áreas de actividad es el siguiente:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Es importante mencionar que la práctica totalidad de la deuda vinculada al área Cementera (1.290,4 Mn€) es sin recurso al Grupo FCC. El resto de la deuda neta sin recurso corresponde principalmente a la actividad de Medioambiente en Reino Unido, por importe de 568,9 millones de euros, junto a la de otras plantas de tratamiento de residuos (121,8 Mn€) y a la financiación exterior y de proyectos en el área de Agua (237,6 Mn€). La deuda sin recurso en Construcción corresponde a la financiación de dos concesiones por importe de 46 millones de euros.

5.6 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 142,4 millones de euros incluye pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos; tales como los asociados a proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13⁽¹⁾	Var. (%)
Recursos generados	547,6	515,1	6,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(330,4)	(262,5)	25,9%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(52,5)	(95,2)	-44,9%
Otros flujos de explotación	(61,4)	(110,3)	-44,3%
Flujo de caja de explotación	103,3	47,1	119,3%
Pagos por inversiones	(275,8)	(315,8)	-12,7%
Cobros por desinversiones	108,4	126,7	-14,4%
Otros flujos de inversión	61,6	(177,8)	-134,6%
Flujo de caja de inversión	(105,9)	(366,9)	-71,1%
(Pagos) / cobros de intereses	(244,3)	(277,9)	-12,1%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	323,9	173,6	86,6%
Otros flujos de financiación	0,7	146,8	-99,5%
Flujo de caja de financiación	80,3	42,5	88,9%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	20,7	(167,6)	-112,4%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	98,4	(444,9)	-122,1%

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y dejen de hacerlo por el método de la participación.

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en los nueve primeros meses del año asciende a 103,3 millones de euros, más del doble que los 47,1 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2013.

El capital corriente operativo registró una expansión de 372 millones de euros en el primer semestre y ha comenzado a reducirse hasta los 330,4 millones durante el tercer trimestre; en línea con el comportamiento estacional de esta partida durante los últimos años y que revertirá notablemente en el cuarto trimestre. Además, el incremento de esta partida durante el periodo incluye el cobro del II Plan de Pago a Proveedores en febrero pasado por 71 millones de euros y el efecto del menor volumen de créditos comerciales cedidos a entidades financieras por importe de 127,5 millones de euros, hasta un saldo de 163 millones de euros.

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (Mn€)
Servicios Medioambientales	(90,0)	(35,0)	(55,0)
Agua	5,8	(5,7)	11,5
Construcción	(187,6)	(251,2)	63,6
Cemento	(12,6)	(4,4)	(8,2)
S. corporativos y ajustes	(46,0)	33,8	(79,8)
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(330,4)	(262,5)	(67,9)

Con todo, el saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos en España a cierre del tercer trimestre se mantiene cerca de 400 millones de euros. A este respecto, a finales del año pasado se aprobaron la Ley de Control de la Deuda Comercial en el Sector Público y la Ley de Factura Electrónica, que deberá ser efectiva a partir de enero de 2015 y cuyo objetivo es reducir el período medio de pago a proveedores a treinta días y acabar con la morosidad pública.

Finalmente, la salida de caja de 61,4 millones de euros en la partida de otros flujos de caja de explotación incluye principalmente la aplicación de provisiones para riesgos y gastos en el área de Construcción.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión consolidado en los nueve primeros meses se reduce un 71,1% respecto al del mismo periodo de 2013 debido a las diferencias en otros flujos de inversión. Durante este ejercicio se han recuperado depósitos y garantías junto con el cobro de créditos a sociedades participadas e interrumpidas por un importe neto positivo de 61,6 millones de euros; mientras que en el mismo periodo de 2013 el movimiento fue el opuesto, por un importe neto negativo de 177,8 millones. Excluyendo esta partida el flujo de caja de inversiones se reduce un 11,5%.

En este periodo se han pagado 275,8 millones de euros en inversiones de activos vinculados a la actividad ordinaria del Grupo, comparado con 315,8 millones en el mismo periodo de 2013; lo que supone una reducción del 12,7%.

Por otro lado se han producido desinversiones por importe de 108,4 millones de euros, vinculadas principalmente con activos mantenidos para la venta y enmarcadas dentro del programa de desinversiones incluido en el plan estratégico actual. En los nueve primeros meses de 2013 se cobraron desinversiones por importe de 126,7 millones de euros, procedentes en su mayor parte de la venta de participaciones minoritarias en diversas sociedades concesionarias en el área de Construcción, junto con la de una terminal portuaria en el área de Cemento.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (Mn€)
Servicios medioambientales	(136,8)	(71,0)	(65,8)
Agua	(60,1)	(76,7)	16,6
Construcción	(40,2)	(33,0)	(7,2)
Cemento	7,4	(0,2)	7,6
S. corporativos y ajustes	62,3	(8,2)	70,5
Inversiones netas	(167,4)	(189,1)	21,7

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del periodo refleja una entrada neta de caja de 80,3 millones de euros, que incluye principalmente el pago de intereses, por un lado, y el incremento de la deuda financiera bruta, por otro.

En los nueve primeros meses de 2013 esta partida incluía también el cobro de 96,6 millones de euros por la venta del 49% del negocio de Agua en la República Checa (Aqualia Czech) y 38 millones por la venta de un 3,6% del capital social en autocartera.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 20,7 millones de euros en el periodo, recoge el efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería. En los nueve primeros meses de 2013 esta partida incluía también una salida de efectivo de 162,9 millones de euros en el área de Construcción por la desconsolidación del grupo Alpine.

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los movimientos de flujos de caja anteriores la posición de liquidez del Grupo se incrementa en 98,4 millones de euros en los nueve primeros meses del año, hasta un saldo de 1.488,4 millones de euros de efectivo y otros activos financieros corrientes a cierre del periodo.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

Nota: Los activos y pasivos de FCC Environmental (Residuos Industriales en Estados Unidos) se clasifican desde el 31 de diciembre de 2013 como “mantenidos para la venta” (ver nota 5.3). Sus resultados están recogidos como “resultado de actividades interrumpidas” (ver nota 4.5.2). Para facilitar su comparativa se ha re-expresado de igual manera la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente a los nueve primeros meses de 2013.

El área de Servicios Medioambientales representa un 49,8% del EBITDA del Grupo FCC. El 96% 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% 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 y eliminación de residuos urbanos; mientras que en el Centro y Este 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 se centra en la gestión de residuos industriales.

7.1.1 Resultados

(Millones de Euros)	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.072,8	2.026,9	2,3%
<i>Medio Ambiente</i>	1.986,2	1.925,9	3,1%
<i>Residuos Industriales</i>	86,6	101,0	-14,3%
EBITDA	307,6	304,3	1,1%
<i>Margen EBITDA</i>	14,8%	15,0%	-0,2 p.p
EBIT	(505,3)	141,8	N/A
<i>Margen EBIT</i>	-24,4%	7,0%	-31,4 p.p

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales alcanza los 2.072,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014; lo que supone un aumento del 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior. La positiva evolución de la actividad de gestión de residuos urbanos permite compensar el descenso del 14,3% de los ingresos en el negocio de Residuos Industriales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
España	1.179,6	1.165,6	1,2%
Reino Unido	617,3	568,2	8,6%
Centro y Este Europa	255,0	261,6	-2,5%
Portugal y otros	20,9	31,5	-33,7%
Total	2.072,8	2.026,9	2,3%

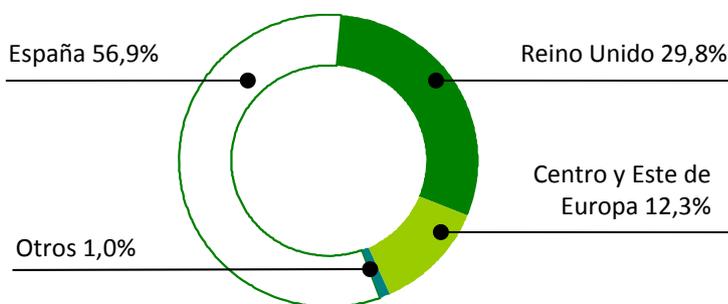
En España los ingresos aumentan un 1,2%, hasta los 1.179,6 millones de euros, gracias a la positiva evolución en gestión de residuos urbanos municipales, que compensa la contracción del 4,9% de la actividad nacional de Residuos Industriales.

El crecimiento del 8,6% en Reino Unido se produce como consecuencia del efecto del tipo de cambio (+4,9%) y el notable incremento de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, que ya representa cerca del 50% del volumen total de residuos gestionados. Durante el ejercicio 2014 han entrado en operación diversas plantas de tratamiento y reciclaje junto con la incineradora de Lincolnshire. En fase de construcción todavía se encuentran dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en los condados de Wrexham (ampliación) y Buckinghamshire.

En el centro y este de Europa los ingresos ceden un 2,5% como consecuencia de la variación negativa del tipo de cambio en la República Checa (-6,4%) y el efecto de la progresiva implantación de una tasa de vertidos en diversos países; lo cual se ha visto en buena parte compensado por el notable crecimiento del negocio de recogida de residuos urbanos en Polonia.

Finalmente, la caída del 33,7% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde básicamente a la finalización de un importante contrato de retirada de lodos en Italia (-6,1 millones de euros) y el descenso de la actividad de residuos industriales en Portugal.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 1,1%, hasta los 307,6 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,8% frente al 15% alcanzado en los nueve primeros meses de 2013. En España pesa el incremento de las cotizaciones a la seguridad social derivada de los últimos cambios normativos en materia laboral; mientras que el margen operativo en Reino Unido se ve favorecido por la entrada en operaciones de la incineradora de Lincolnshire y otras plantas de tratamiento y reciclaje. En el Centro y Este de Europa el margen operativo se mantiene estable.

El resultado neto de explotación, sin embargo, arroja un saldo negativo de 505,3 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación un deterioro del valor del inmovilizado del subgrupo FCC Environment, en Reino Unido, asociado principalmente a los vertederos, por importe de 655,2 millones de euros. Este deterioro no supone ningún impacto en el flujo de caja del periodo sino que responde al cierre progresivo previsto en determinados vertederos que han dejado de ser rentables debido a volúmenes muy inferiores a los estimados por el incremento acumulado del impuesto sobre vertidos durante los últimos años. Con esta decisión se acelera el proceso de transformación del negocio de gestión de residuos urbanos en Reino Unido, con un aumento del peso de la actividad de reciclaje, recuperación y tratamiento, con el objetivo de mejorar la rentabilidad del conjunto de sus operaciones en el largo plazo.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 14	Dic. 13	Var. (%)
España	7.258,8	7.436,2	-2,4%
Internacional	4.540,3	4.447,5	2,1%
Total	11.799,1	11.883,7	-0,7%

Por último, la cartera del área se mantiene prácticamente estable (- 0,7%) respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta alcanzar los 11.799 millones de euros. Este importe permite cubrir más de 4 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

7.1.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Recursos generados	324,1	312,4	3,7%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(90,0)	(35,0)	157,1%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(36,6)	(23,7)	54,4%
Otros flujos de explotación	(14,5)	(23,1)	-37,2%
Flujo de caja de explotación	183,0	230,6	-20,6%
Pagos por inversiones	(143,8)	(81,6)	76,2%
Cobros por desinversiones	7,0	10,6	-34,0%
Otros flujos de inversión	16,6	(49,5)	-133,5%
Flujo de caja de inversión	(120,3)	(120,5)	-0,2%
Pagos de intereses	(117,3)	(98,0)	19,7%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	130,7	(10,5)	N/A
Otros flujos de financiación	0,5	(0,9)	N/A
Flujo de caja de financiación	13,9	(109,4)	-112,7%
Variación del tipo de cambio y otros	12,1	(1,7)	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	88,6	(1,1)	N/A

(Millones de Euros)	Sept. 14	Dic. 13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	2.260,1	2.162,5	97,6
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.569,4</i>	<i>1.475,5</i>	<i>93,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>690,7</i>	<i>687,0</i>	<i>3,7</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área de Servicios Medioambientales hasta septiembre pasado alcanza los 183 millones de euros, un 20,6% menos que el obtenido en el mismo periodo de 2013. Esto se ha debido a una mayor expansión del capital corriente operativo durante el periodo, a consecuencia del menor volumen de venta de derechos de cobro a clientes. Con todo, el periodo medio de cobro en el segmento de Medio Ambiente nacional a 30 de septiembre era de 4,7 meses, frente a 5 meses a cierre de 2013.

Por su parte los pagos por inversiones aumentan un 76,2%, hasta los 143,8 millones de euros, debido fundamentalmente al desarrollo de nuevas plantas de tratamiento en el Reino Unido. En este epígrafe del flujo de caja de inversión la partida de otros flujos de inversión recoge en su mayor parte la recuperación de depósitos y garantías vinculadas a la finalización de una planta de tratamiento en Reino Unido.

Así, la deuda financiera neta del área aumenta en 97,6 millones, hasta 2.260,1 millones de euros. Por su parte la deuda financiera neta sin recurso recoge la correspondiente a la actividad en plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en Reino Unido, por importe de 568,9 millones de euros, junto a la de otras plantas de similar actividad, principalmente en Austria, por importe de 121,8 millones de euros.

7.2 Agua

El área de Agua representa un 24,8% del EBITDA del Grupo FCC. El 93% de su actividad se centra en concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, distribución y depuración); mientras que el 7% restante corresponde al diseño y construcción de infraestructuras hídricas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En el este de Europa 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 opera a través del diseño y construcción de infraestructuras hídricas y su gestión asociada. Globalmente FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a 23 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	704,0	717,9	-1,9%
<i>Concesiones</i>	655,3	656,1	-0,1%
<i>Infraestructuras Hídricas</i>	48,7	61,8	-21,2%
EBITDA	153,3	144,0	6,5%
<i>Margen EBITDA</i>	21,8%	20,1%	1,7 p.p
EBIT	92,8	86,0	7,9%
<i>Margen EBIT</i>	13,2%	12,0%	1,2 p.p

La cifra de negocio del área cede un ligero 1,9% respecto a los nueve primeros meses de 2013, hasta los 704 millones de euros, debido al menor ritmo de construcción de infraestructuras hídricas durante el periodo, con un descenso de ingresos en esta actividad del 21,2%. La actividad concesional sin embargo se mantiene estable (-0,1%) a pesar del efecto negativo del tipo de cambio respecto a la corona checa (-6,4%).

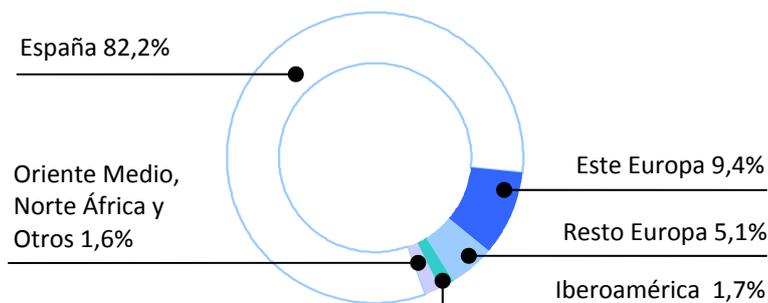
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
España	578,7	565,1	2,4%
Este de Europa	66,5	72,1	-7,8%
Resto Europa	36,1	36,1	0,0%
Iberoamérica	12,2	31,3	-61,0%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	10,5	13,3	-21,1%
Total	704,0	717,9	-1,9%

En España los ingresos aumentan un 2,4% con la incorporación de nuevos contratos de gestión del ciclo integral, entre los que destacan los de los municipios de Jerez de la Frontera, Cartaya y un incremento de la participación en el contrato de Alcalá de Henares.

En el Este de Europa los ingresos se reducen un 7,8% debido principalmente al mencionado efecto negativo del tipo de cambio en la República Checa. En el resto de Europa la actividad se mantiene estable tras el efecto de la regularización de tarifas en Italia producida en el tercer trimestre de 2013.

En Iberoamérica, la disminución de la cifra de negocio se debe a la finalización de varias plantas de tratamiento en México y una desaladora en Chile. Mientras que, por último, la contracción en otros mercados se debe al efecto comparativo adverso producido por la regularización de las tarifas de explotación de dos desaladoras en Argelia contabilizado en el tercer trimestre de 2013.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 6,5%, hasta alcanzar los 153,3 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 21,8%, frente al 20,1% en los nueve primeros meses de 2013, como consecuencia de la implantación de varias medidas de eficiencia en España y el menor peso de la actividad de construcción de infraestructuras hídricas.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 14	Dic. 13	Var. (%)
España	10.742,5	10.646,5	0,9%
Internacional	4.429,8	4.206,6	5,3%
Total	15.172,3	14.853,1	2,1%

La cartera del área aumenta un 2,1% frente a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 15.172 millones de euros. Este importe permite cubrir más de 16 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

La cartera de 2013 se ha re-expresado para incorporar las Agrupaciones de Interés Económico que han pasado a consolidarse por integración proporcional.

7.2.2 Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Recursos generados	167,9	162,9	3,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	5,8	(5,7)	N/A
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(30,3)	(17,8)	70,2%
Otros flujos de explotación	1,1	(2,0)	-155,0%
Flujo de caja de explotación	144,5	137,4	5,2%
Pagos por inversiones	(65,5)	(93,1)	-29,6%
Cobros por desinversiones	5,4	16,4	-67,1%
Otros flujos de inversión	(91,0)	(12,1)	N/A
Flujo de caja de inversión	(151,1)	(88,8)	70,2%
Pagos de intereses	(24,4)	(53,8)	-54,6%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	73,6	(68,3)	N/A
Otros flujos de financiación	0,1	96,5	-99,9%
Flujo de caja de financiación	49,3	(25,6)	N/A
Variación del tipo de cambio y otros	(0,2)	(1,4)	-85,7%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	42,5	21,6	96,8%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Dic. 13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	365,5	395,9	(30,4)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>127,9</i>	<i>191,5</i>	<i>(63,6)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>237,6</i>	<i>204,4</i>	<i>33,2</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área de Agua durante los nueve primeros meses del año mejora un 5,2% respecto al mismo periodo de 2013, hasta alcanzar los 144,5 millones de euros, en línea con el incremento de los recursos generados por las operaciones de explotación.

Por otro lado, los pagos por inversiones se reducen un 29,6%, hasta 65,5 millones de euros, debido al efecto comparativo con el mismo periodo de 2013, que incluía el pago del canon correspondiente a la concesión durante 25 años del ciclo integral del agua de Jerez. La partida de otros flujos de inversión incluye principalmente los créditos concedidos a empresas del Grupo y que se presentan ajustados en el estado de flujos de caja consolidado del Grupo.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 30,4 millones en el periodo, hasta los 365,5 millones de euros. La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera asciende a 237,6 millones de euros y corresponde a la de la filial en la República Checa, Aqualia Czech, por 164 millones de euros junto con la financiación de concesiones del ciclo integral del agua en España por otros 73,6 millones de euros.

7.3 Construcción

El área de Construcción representa un 12% del EBITDA del Grupo FCC. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles, industriales y de edificación 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)	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.447,9	1.820,0	-20,4%
EBITDA	74,7	56,7	31,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,2%</i>	<i>3,1%</i>	<i>2,0 p.p</i>
EBIT	5,5	31,8	-82,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>0,4%</i>	<i>1,7%</i>	<i>-1,4 p.p</i>

Los ingresos del área alcanzan 1.447,9 millones de euros durante los nueve primeros meses; lo que supone un descenso del 20,4% respecto al mismo periodo de 2013, debido al fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras en España heredado en los últimos años, junto a la fase todavía inicial en que se encuentran importantes obras en mercados internacionales y cuyo arranque se ha producido de forma más tardía de lo previsto en la programación anual.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
España	748,6	1.025,3	-27,0%
Iberoamérica	447,9	606,9	-26,2%
Europa	131,7	119,2	10,4%
Oriente Medio y Norte de África	106,0	24,2	337,2%
EEUU, Canadá y otros	13,6	44,4	-69,3%
Total	1.447,9	1.820,0	-20,4%

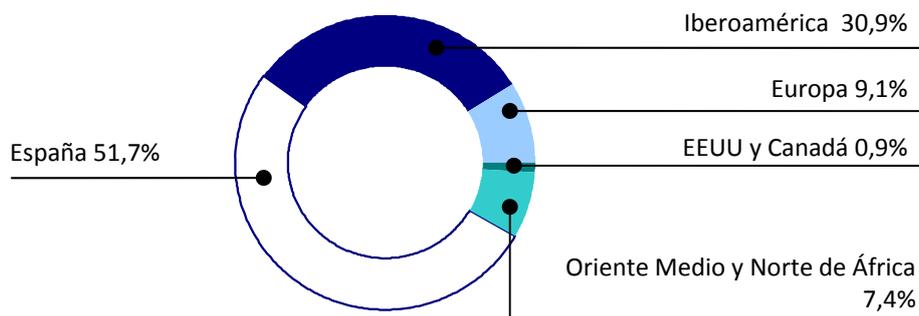
Por mercados destaca el crecimiento de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido principalmente al arranque de las obras del metro de Riad. Las primeras fases de acondicionamiento para las obras del metro de Doha comenzaron a finales del tercer trimestre.

En Iberoamérica los ingresos ceden un 26,2% debido principalmente a la finalización de grandes obras como las del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. Mientras que el inicio de las obras del metro de Lima está previsto para el inicio de 2015, cuando se espera se establezca el volumen de ingresos generado en la zona.

En Europa el incremento del 10,4% de los ingresos se debe principalmente al inicio de las obras del puente de Mersey en Reino Unido. Mientras que el descenso de los ingresos en Estados Unidos y Canadá se debe a la finalización del metro de Toronto.

De este modo, aunque el conjunto de los ingresos internacionales se reducen un 12% hasta el cierre de septiembre, esta evolución revertirá tan pronto como ganen tracción los contratos de gran tamaño ya puestos en marcha, especialmente en MENA (Arabia Saudí y Qatar en el ámbito ferroviario), con un aporte sustancialmente superior en el futuro, frente a una escasa contribución hasta la fecha.

Desglose Ingresos por área geográfica



No obstante, a pesar de la menor cifra de negocio, el resultado bruto de explotación (EBITDA) mejora un 31,7% frente al mismo periodo de 2013, hasta alcanzar los 74,7 millones de euros. Esta importante recuperación se debe tanto a las medidas implantadas para adaptar la estructura de costes en España al nivel actual de la demanda, como a la mejora del margen medio obtenido en contratos internacionales. Todo esto enmarcado en el objetivo de dimensionar la actividad supeditada al desarrollo de contratos rentables y con una estructura de producción centrada en la eficiencia operativa y financiera.

El resultado neto se reduce hasta los 5,5 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación provisiones no recurrentes para cubrir el deterioro de activos inmobiliarios por importe de 50 millones de euros, sin ningún impacto en el flujo de caja del periodo.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Dic.13	Var. (%)
España	2.210,0	2.520,6	-12,3%
Internacional	4.303,0	4.087,5	5,3%
Total	6.513,0	6.608,1	-1,4%

La cartera del área se contrae un ligero 1,4% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 6.513 millones de euros. No obstante, este saldo aún no incluye adjudicaciones como las de un complejo penitenciario en Haren (Bélgica) o el segundo tramo de las obras del metro de Doha, por un importe conjunto cercano a los 300 millones de euros.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Dic.13	Var. (%)
Obra civil	5.164,5	5.095,3	1,4%
Edificación	1.025,6	1.237,1	-17,1%
Proyectos Industriales	322,9	275,7	17,1%
Total	6.513,0	6.608,1	-1,4%

Por tipo de actividad la obra civil y proyectos industriales mantienen un peso dominante en la cartera, con un 84,2% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 15,8% restante. En conjunto, la cartera de obra acumulada a cierre del periodo permite cubrir más de 35 meses de actividad.

7.3.2 Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Recursos generados	4,5	57,6	-92,2%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(187,6)	(251,2)	-25,3%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	55,2	(14,2)	N/A
Otros flujos de explotación	(41,4)	(60,8)	-31,9%
Flujo de caja de explotación	(169,3)	(268,6)	-37,0%
Pagos por inversiones	(52,4)	(101,5)	-48,4%
Cobros por desinversiones	12,2	68,5	-82,2%
Otros flujos de inversión	(79,6)	(131,9)	-39,7%
Flujo de caja de inversión	(119,8)	(165,0)	-27,4%
Pagos de intereses	(27,0)	(55,6)	-51,4%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	199,5	310,5	-35,7%
Otros flujos de financiación	1,4	0,1	N/A
Flujo de caja de financiación	173,9	255,0	-31,8%
Variación del tipo de cambio y otros	10,6	(162,9)	-106,5%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(104,7)	(341,5)	-69,3%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Dic. 13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	16,2	(164,1)	180,3
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>(29,8)</i>	<i>(205,9)</i>	<i>176,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>46,0</i>	<i>41,8</i>	<i>4,2</i>

El área de Construcción ha registrado un flujo de caja de explotación negativo de 169,3 millones de euros debido a la inversión estacional de 187,6 millones en capital corriente operativo, que se estima revertirá en el cuarto trimestre por la combinación prevista de ciertos cobros de anticipos de clientes junto con la habitual mejora estacional en el flujo de cobro de producción facturada. El saldo de otros flujos de explotación recoge la aplicación en ambos periodos de provisiones dotadas previamente para ajustes de la estructura de producción.

Dentro del flujo de caja de inversión, los pagos por inversiones netos de cobros por desinversiones aumentan un 21,8%, hasta 40,2 millones de euros, vinculados a la actividad ordinaria del área, frente a los 33 millones de euros del mismo periodo de 2013, que incluían cobros por 45,8 millones de euros por la venta de participaciones minoritarias en diversas sociedades concesionarias. Por su parte la partida de otros flujos de inversión por importe de 79,6 millones de euros recoge en gran medida las variaciones en los créditos concedidos por empresas del Grupo junto con otros créditos concedidos a empresas participadas.

Con todo, la posición neta de caja del área varía en 180,3 millones de euros respecto el saldo a diciembre 2013, cerrando el tercer trimestre con una deuda neta de 16,2 millones de euros. Los 46 millones de euros de deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo corresponden a las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México y autovía Conquense en España.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 13,4% del EBITDA del Grupo FCC a cierre del tercer trimestre, a través de su participación del 77,9% en Cementos Portland Valderrivas. Su actividad se centra en la fabricación de cemento y la sociedad cuenta con 7 fábricas en España, 3 en Estados Unidos y 1 en Túnez.

7.4.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	406,6	413,4	-1,6%
<i>Cemento</i>	347,1	319,9	8,5%
<i>Resto</i>	59,6	93,5	-36,3%
EBITDA	82,6	42,3	95,3%
<i>Margen EBITDA</i>	20,3%	10,2%	10,1 p.p
EBIT	33,5	18,9	77,2%
<i>Margen EBIT</i>	8,2%	4,6%	3,6 p.p

Los ingresos del área alcanzan los 406,6 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio; lo que supone un descenso del 1,6% respecto al mismo periodo de 2013, debido en su totalidad a la salida progresiva de los negocios menos rentables de hormigón, mortero y áridos en España.

Desglose Ingresos por área geográfica

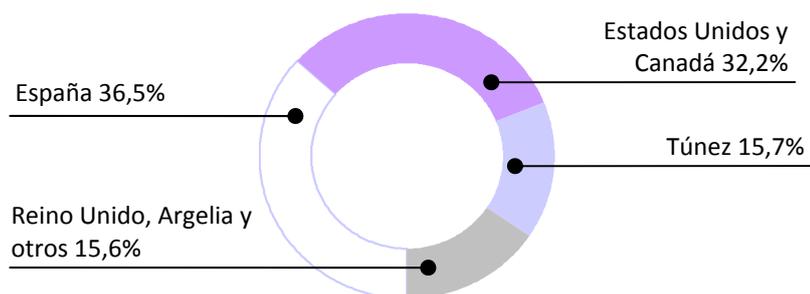
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
España	148,6	169,4	-12,3%
Estados Unidos y Canadá	130,9	135,7	-3,5%
Túnez	63,9	59,6	7,2%
Reino Unido, Argelia y otros	63,3	48,7	30,0%
Total	406,6	413,4	-1,6%

En España los ingresos se contraen un 12,3% debido al mencionado cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos, cuya cifra de ingresos se contrae un 57,2%. Por el contrario, los ingresos por venta de cemento, que reflejan la evolución del área sobre una base homogénea de activos productivos, aumentan un 11,4%, en comparación con un descenso promedio del consumo de cemento en España del 1% en el mismo periodo.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se han visto afectados por unas condiciones climatológicas especialmente adversas durante los primeros meses del año. Esto, unido al efecto negativo del tipo de cambio (-2,8%), ha supuesto un descenso de los ingresos del 3,5% durante el periodo.

En Túnez los ingresos aumentan un 7,2% a pesar del efecto negativo del tipo de cambio (-5,1%), gracias al mantenimiento de los volúmenes vendidos en el mercado local a mayores precios. Los ingresos de exportaciones a Reino Unido, Argelia y otros mercados aumentan un notable 30,0%.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación prácticamente se duplica (+95,3%) respecto al mismo periodo de 2013, hasta los 82,6 millones de euros, debido principalmente a las medidas de ahorro de costes implantadas en España en trimestres anteriores. Esta cifra de EBITDA incluye 19,3 millones de euros procedentes de la venta de derechos de emisión. De igual modo, excluida la venta de derechos de emisión y otros atípicos el resultado bruto de explotación hubiese aumentado un 76,3%. En mercados internacionales, la mejora producida en Túnez permite compensar el efecto climatológico adverso durante los primeros meses del año en Estados Unidos.

El resultado neto de explotación, con 33,5 millones de euros, ve moderado su aumento hasta un 77,2%, ya que el importe de 18,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2013 incluye tanto la plusvalía generada con el intercambio y venta de activos a CRH por 104,9 millones, como el deterioro de activos asociados a los negocios menos rentables por 31,6 millones de euros y la provisión para gastos no recurrentes de reestructuración de plantilla por 34,7 millones de euros.

7.4.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Sept. 14	Sept. 13	Var. (%)
Recursos generados	77,6	33,3	133,0%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(12,6)	(4,4)	186,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(2,1)	(1,5)	40,0%
Otros flujos de explotación	(5,5)	(24,4)	-77,5%
Flujo de caja de explotación	57,4	3,0	N/A
Pagos por inversiones	(10,5)	(28,5)	-63,2%
Cobros por desinversiones	17,9	28,3	-36,7%
Otros flujos de inversión	1,4	3,6	-61,1%
Flujo de caja de inversión	8,9	3,3	169,7%
Pagos de intereses	(59,5)	(48,7)	22,2%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	(25,9)	(20,0)	29,5%
Otros flujos de financiación	(1,7)	13,3	-112,8%
Flujo de caja de financiación	(87,1)	(55,4)	57,2%
Variación del tipo de cambio y otros	2,5	(1,5)	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(18,3)	(50,6)	-63,8%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 14	Dic.13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.290,4	1.363,7	(73,3)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>20,0</i>	<i>108,2</i>	<i>(88,2)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.270,4</i>	<i>1.255,5</i>	<i>14,9</i>

El área de Cemento ha generado un flujo de caja de explotación de 57,4 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, frente a los 3 millones del mismo periodo de 2013, gracias al comentado aumento en el resultado bruto de explotación.

El flujo de caja de inversiones arroja un saldo positivo de 8,9 millones de euros por la desinversión de inmovilizado y el control de las inversiones. En 2013 incluye el cobro de 22,1 millones de euros por la venta de una terminal en Reino Unido.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 73,3 millones de euros respecto a diciembre, hasta 1.290,4 millones de euros, debido a capitalización de deuda por importe de 110,8 millones de euros, concedida al área por la cabecera del Grupo FCC, el pasado mes de mayo.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Sept. 2014	En. –Sept. 2013
Precio de cierre (€)	15,24	14,69
Revalorización	(5,8%)	56,8%
Máximo (€)	21,16	15,05
Mínimo (€)	13,04	6,69
Volumen medio diario (nº títulos)	1.242.489	753.327
Efectivo medio diario (millones €)	20,4	7,6
Capitalización de cierre (millones €)	1.940	1.870
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296

8.2 Dividendos

Desde diciembre de 2012 el Consejo de Administración de FCC decidió no distribuir dividendo, por lo que desde entonces y hasta la fecha no se ha producido el abono de dividendo alguno.

8.3 Autocartera

A 30 de septiembre de 2014 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 247.247 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,19% del capital social.

9. AVISO LEGAL

La información financiera intermedia incluida en este documento, se ha obtenido a partir del proceso de consolidación de los estados financieros consolidados a 30 de septiembre de 2014, 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; los cuales, han sido sometidos a revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad" emitida por la Federación Contable Internacional (IFAC)".

Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

10. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

> Dirección postal:	Avda. Camino de Santiago, 40 Edificio 2, Planta 2 - 28050- Madrid. España.
> Teléfono:	902 109 845
> Página web:	www.fcc.es
> E-mail:	ir@fcc.es
