



INFORME de GESTIÓN 9M2015



**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	9
6) FLUJOS DE CAJA	13
7) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	15
8) DATOS DE LA ACCIÓN	28
9) AVISO LEGAL	29
10) DATOS DE CONTACTO	29

FCC Aqualia logra con la depuradora de Abu Rawash (Egipto) el mayor contrato de su historia

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

Nombramiento del primer ejecutivo en FCC

Tras la remodelación del Consejo de Administración habida en el primer trimestre del ejercicio, en el pasado mes de agosto se nombró primer ejecutivo (CEO) a Carlos M. Jarque en sustitución de Juan Béjar, que previamente en el mes de julio informó de su intención de ejercitar la cláusula de cambio de control prevista en su contrato.

De este modo se ha completado la renovación derivada de la ampliación de capital realizada el pasado mes de diciembre, con lo que el órgano de gobierno queda compuesto por un total de once miembros.

FCC Aqualia logra el mayor contrato de su historia por 2.400 millones de euros en Egipto

En el pasado mes de agosto un consorcio liderado por FCC Aqualia ha sido adjudicatario de la depuradora de Abu Rawash situada en El Cairo (Egipto). La planta una vez terminada, tratará 1,6 millones de m³ de agua al día y prestará servicio a 5,5 millones de personas; lo que la convierte en una de las más grandes del mundo. El contrato es de tipo BOT, con una inversión de más de 500 millones de euros y unos ingresos totales previstos a lo largo de la concesión de 2.400 millones de euros.

El proyecto cuenta con un fuerte apoyo financiero del BERD, el Banco Mundial y la banca egipcia. Este contrato se encuadra dentro del ambicioso programa de actuaciones en materia de agua y saneamiento que tiene el Gobierno de Egipto y es el segundo gran proyecto que FCC Aqualia desarrolla en el país, tras resultar elegida en 2010 para el diseño, construcción y explotación durante 20 años de la planta depuradora de aguas residuales de New Cairo. Este fue el primer contrato que se adjudicó en el país para un proyecto de colaboración público-privada (PPP).

De este modo, en este ejercicio, FCC Aqualia suma otro importante contrato en el ámbito internacional, unos de sus objetivos estratégicos, que se suma a otros 108 millones de euros adjudicados en el exterior entre los que destaca Latinoamérica (México y Chile) y Arabia Saudí en instalación de redes y mantenimiento de plantas depuradoras.

FCC Construcción se adjudica la Línea 2 del Metro de Panamá por 663 millones de euros

Un consorcio participado por FCC, fue adjudicatario el pasado mes de mayo del diseño y construcción de la Línea 2 del Metro de Ciudad de Panamá, por un importe atribuible de 663 millones de euros. La obra contará con 16 estaciones y 21 kilómetros de vía elevada en el este de la capital del país. Este contrato se suma a otros en desarrollo de gran obra de ingeniería civil en el ámbito ferroviario y túneles, así como a los ya ejecutados en Panamá como la primera línea de metro, operativa desde el pasado año. Así, la cartera de obra a cierre de septiembre asciende a 3 años.

Asimismo, se ha reforzado la presencia en Chile con nuevos contratos en infraestructuras viarias por un importe combinado de 98 millones de euros.

FCC Medio Ambiente consigue su primer contrato de R.S.U. en Estados Unidos

A principios de septiembre FCC Environmental Services, filial de FCC Medio Ambiente, ha conseguido su primer contrato de recogida de residuos sólidos urbanos (R.S.U.) en EE.UU. Se trata de dos zonas del condado de Orange, en Florida por un importe equivalente de 85 millones de euros y una duración de 10 años y dará servicio a 400.000 habitantes.

Por otra parte en España, el área de servicios medioambientales ha contratado un importe de 1.100 millones de euros en renovaciones y nuevos contratos a lo largo del periodo. Este volumen se ha obtenido en un entorno de renovación en los gobiernos locales y demuestra la experiencia, solidez y calidad del servicio ofrecido por la principal actividad del Grupo. Entre los contratos más importantes destacan el de tratamiento de residuos en Granada junto con los de recogida de residuos y alcantarillado en Vitoria, San Sebastián y Barcelona.

FCC acuerda vender Globalvía por un importe de hasta 210 millones de euros

En el mes de julio FCC, propietaria del 50% de Globalvía, acordó, junto con el accionista del restante 50%, vender la totalidad de la entidad al fondo soberano de Malasia Khazanah, por un importe atribuible a FCC de hasta 210 millones de euros. Posteriormente, los tenedores de bonos convertibles de Globalvía decidieron, a igual precio y condiciones, ejercer su derecho de adquisición preferente por la misma. El acuerdo se estructura en un pago atribuible a FCC de 83 millones de euros y otro diferido que podría alcanzar 127 millones de euros, incluidos los intereses correspondientes a este aplazamiento. La transacción está sujeta a una serie de condiciones suspensivas, incluida la obtención de determinados consentimientos y autorizaciones de terceros, que se encuentran en proceso de obtención.

Refinanciación del negocio de Agua en Chequia por 200 millones de euros

SmVak, filial de FCC Aqualia en Chequia y una de las compañías líderes en la gestión y distribución de agua del país cerró con éxito su completa refinanciación en moneda local el pasado mes de junio, por un importe equivalente a 200 millones de euros, mediante la emisión de un bono corporativo a 7 años. Dicho importe ha servido, entre otros fines, para refinanciar el empréstito actual que vencía a finales de este año. El cupón de la emisión fue del 2,6% frente al 5% de la estructura crediticia anterior.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ♦ Los ingresos consolidados aumentan un 4,4% impulsado por un notable incremento del 14,7% de la facturación en mercados internacionales, donde se han registrado crecimientos superiores al 10% en todas las áreas de negocio.
- ♦ El resultado bruto de explotación aumenta un 2%, hasta los 593,4 millones de euros, a pesar del efecto comparativo adverso derivado de la menor venta de derechos de emisión de CO₂ en el área de Cemento.
- ♦ Los gastos financieros netos se reducen un 27% debido al fortalecimiento de la estructura de capital llevada a cabo el pasado ejercicio.
- ♦ El beneficio de actividades continuadas asciende a 67,8 millones de euros, mientras que el resultado neto atribuible arroja un saldo negativo de 13,6 millones de euros por el impacto negativo de actividades interrumpidas.
- ♦ La deuda financiera neta se reduce en 92,3 millones de euros respecto al 30 de junio y aumenta un 14% respecto al 31 de diciembre como consecuencia de la expansión estacional del capital circulante, el impacto negativo del tipo de cambio y el traspaso a largo plazo de activos financieros corrientes.

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 su venta en el cuarto trimestre. En igual condición se han registrado los correspondientes a la participaciones en Globalvia (GVI) desde el 31 de diciembre de 2013 (ver nota 5.2). Por tanto, todo su resultado está recogido en la partida correspondiente a “*resultado de actividades interrumpidas*” (ver nota 4.5.2). Asimismo, Realia ha pasado a reclasificarse como actividad continuada desde el 31 de diciembre de 2014.

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 a los nueve primeros meses de 2014.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.792,4	4.592,3	4,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	593,4	581,7	2,0%
<i>Margen Ebitda</i>	12,4%	12,7%	-0,3 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	273,9	(461,0)	-159,4%
<i>Margen Ebit</i>	5,7%	-10,0%	15,8 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	(13,6)	(788,3)	-98,3%
Flujo de caja de explotación	104,8	103,3	1,5%
Flujo de caja de inversiones	(281,2)	(99,4)	182,9%

(Millones de Euros)	Sept.15	Dic. 14	Var. (%)	Sept. 14	Var. (%)
Patrimonio Neto	515,7	495,4	4,1%	(485,7)	-206,2%
Deuda financiera neta	5.717,5	5.016,0	14,0%	6.430,9	-11,1%
Cartera	32.731,0	32.996,5	-0,8%	33.484,4	-2,3%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)	% s/ 15	% s/ 14
(Millones de Euros)					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	2.137,0	2.072,8	3,1%	44,6%	45,1%
Agua	780,7	704,0	10,9%	16,3%	15,3%
Construcción	1.425,8	1.447,9	-1,5%	29,8%	31,5%
Cemento	436,2	406,6	7,3%	9,1%	8,9%
S. corporativos y ajustes	12,7	(39,0)	-132,5%	0,3%	-0,8%
Total	4.792,4	4.592,3	4,4%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	2.528,1	2.617,8	-3,4%	52,8%	57,0%
Reino Unido	771,4	659,0	17,1%	16,1%	14,4%
Oriente Medio & N. África	418,6	221,1	89,3%	8,7%	4,8%
Iberoamérica	384,6	466,8	-17,6%	8,0%	10,2%
Centro & Este de Europa	383,3	396,4	-3,3%	8,0%	8,6%
Estados Unidos y Canadá	184,8	144,3	28,1%	3,9%	3,1%
Otros	121,7	86,9	40,0%	2,5%	1,9%
Total	4.792,4	4.592,3	4,4%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios Medioamb.	321,6	307,6	4,6%	54,2%	52,9%
Agua	170,4	153,3	11,2%	28,7%	26,4%
Construcción	49,4	58,7	-15,8%	8,3%	10,1%
Cemento	63,2	82,6	-23,5%	10,6%	14,2%
S. corporativos y ajustes	(11,2)	(20,5)	-45,4%	-1,9%	-3,5%
Total	593,4	581,7	2,0%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios Medioamb.	161,6	(505,3)	-132,0%	59,0%	109,6%
Agua	106,9	92,8	15,2%	39,0%	-20,1%
Construcción	12,2	5,5	121,8%	4,5%	-1,2%
Cemento	14,9	33,5	-55,5%	5,4%	-7,3%
S. corporativos y ajustes	(21,7)	(87,5)	-75,2%	-7,9%	19,0%
Total	273,9	(461,0)	-159,4%	100,0%	100,0%
Área	Sept. 15	Dic. 14	Var. (%)	Sept. 14	Var. (%)
DEUDA NETA					
Servicios Medioamb.	1.785,4	1.764,4	1,2%	2.260,1	-21,0%
Agua	284,0	326,8	-13,1%	365,5	-22,3%
Construcción	(825,8)	(212,3)	n/a	16,2	n/a
Cemento	1.363,6	1.304,3	4,5%	1.290,4	5,7%
Cabecera y ajustes	3.110,3	1.832,8	69,7%	2.498,7	24,5%
Total	5.717,5	5.016,0	14,0%	6.430,9	-11,1%
CARTERA					
Servicios Medioamb.	12.001,2	11.669,7	2,8%	11.799,1	1,7%
Agua	14.678,0	15.113,8	-2,9%	15.172,3	-3,3%
Construcción	6.051,8	6.213,0	-2,6%	6.513,0	-7,1%
Total	32.731,0	32.996,5	-0,8%	33.484,4	-2,3%

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	4.792,4	4.592,3	4,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	593,4	581,7	2,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,7%</i>	<i>-0,3 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(303,6)	(302,0)	0,5%
Otros resultados de explotación	(15,9)	(740,7)	-97,9%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	273,9	(461,0)	-159,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,7%</i>	<i>-10,0%</i>	<i>15,8 p.p</i>
Resultado financiero	(265,6)	(363,8)	-27,0%
Otros resultados financieros	0,9	6,1	-85,2%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	34,5	(67,1)	-151,4%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	43,7	(885,8)	-104,9%
Gasto por impuesto sobre beneficios	24,1	132,9	-81,9%
Resultado de operaciones continuadas	67,8	(752,9)	-109,0%
Resultado de actividades interrumpidas	(89,3)	(43,4)	105,8%
Resultado Neto	(21,5)	(796,3)	-97,3%
Intereses minoritarios	7,9	8,0	-1,3%
Resultado atribuido a sociedad dominante	(13,6)	(788,3)	-98,3%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo aumentan un 4,4% durante los nueve primeros meses de 2015, hasta alcanzar los 4.792,4 millones de euros, impulsados por un notable aumento del 14,7% de la facturación en mercados internacionales, donde se han registrado crecimientos superiores al 10% en todas las áreas, con un fuerte aumento en el área de Agua, seguida por Construcción y Servicios Medioambientales.

En España, los ingresos ceden un 3,4%, hasta los 2.528,1 millones de euros, debido principalmente a la contracción del 14,6% de los ingresos domésticos en el área de Construcción, como consecuencia tanto del descenso continuado de la inversión pública en infraestructuras durante los últimos años, como de la aplicación de criterios de oferta y tipos de obra más restrictivos.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
España	2.528,1	2.617,8	-3,4%
Reino Unido	771,4	659,0	17,1%
Oriente Medio & Norte de África	418,6	221,1	89,3%
Iberoamérica	384,6	466,8	-17,6%
Centro & Este de Europa	383,3	396,4	-3,3%
Estados Unidos y Canadá	184,8	144,3	28,1%
Otros	121,7	86,9	40,0%
Total	4.792,4	4.592,3	4,4%

Por áreas geográficas destaca el crecimiento del 89,3% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al avance progresivo de importantes obras como el metro de Doha y muy especialmente la del metro de Riad, en el área de Construcción.

En Reino Unido los ingresos aumentan un 17,1% debido al incremento de la facturación en las actividades de tratamiento e incineración de residuos urbanos, en el área de Medio Ambiente, junto al avance de las obras del puente de Mersey, en el área de Construcción, que se suman al efecto positivo del tipo de cambio de la libra esterlina (11,6%).

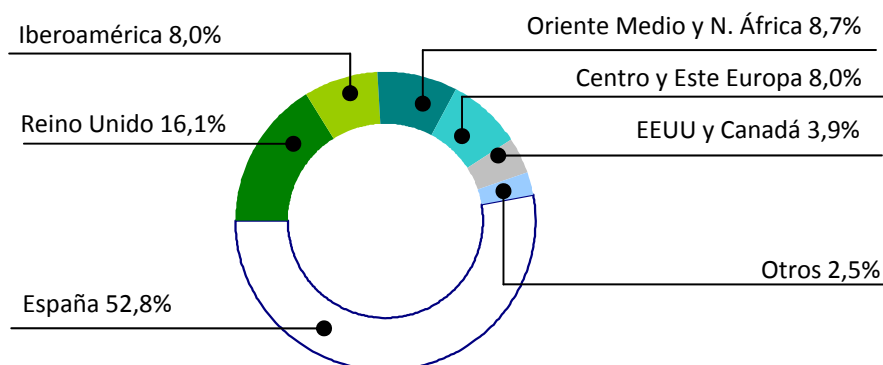
Los ingresos en Iberoamérica por el contrario se reducen un 17,6% por el desajuste temporal entre la finalización de obras importantes en el área de Construcción, como las de la línea 1 del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá, y el inicio de otros proyectos como el metro de Lima o la reciente adjudicación de la línea 2 de la capital de Panamá. Esta situación se ha visto parcialmente mitigada por el aumento de la actividad de diseño y construcción de sistemas de tratamiento de aguas en la región, como la construcción de un sistema de abastecimiento y una línea de distribución de agua en México.

En el Centro y Este de Europa los ingresos ceden un 3,3% como consecuencia de la finalización de varias obras en el área de Construcción, como las del aeropuerto de Riga en Letonia, que contrarrestan temporalmente el crecimiento del área de Servicios Medioambientales en la región.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos aumentan un 28,1% impulsado principalmente por el efecto del tipo de cambio con el dólar (21,6%) en el área de Cemento y el desarrollo de las obras del puente Gerald Desmond en el área de Construcción.

Finalmente, el crecimiento del 40% en otros mercados corresponde en gran medida a la actualización de tarifas del contrato de gestión del ciclo integral del agua en Italia y al incremento de la actividad de gestión de Residuos Industriales en Portugal.

% Ingresos por Áreas Geográficas

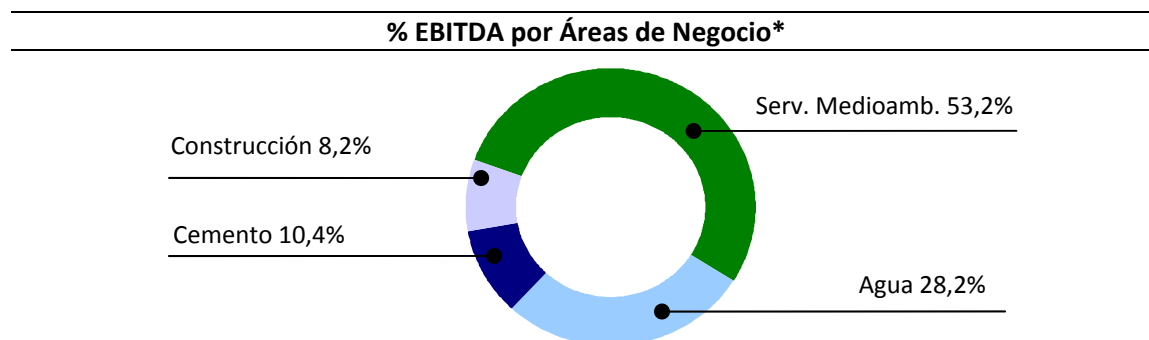


4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación asciende a 593,4 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio; lo que representa un aumento del 2% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por las áreas de Gestión Integral del Agua y Servicios Medioambientales.

Al crecimiento del 11,2% y del 4,6% del resultado bruto de explotación en las áreas de Gestión Integral del Agua y Servicios Medioambientales respectivamente, junto con los ahorros conseguidos en Servicios Corporativos, se opone la contracción del 23,5% y del 15,8% registrada en las áreas de Cemento y Construcción, respectivamente.

En el área de Cemento, la evolución del resultado bruto de explotación es debida esencialmente al efecto comparativo adverso derivado de la menor venta de derechos de emisión de CO₂ (3,9 millones de euros en el periodo en comparación con 19,3 millones en el mismo periodo de 2014). Mientras, en el área de Construcción, el descenso del resultado bruto de explotación se debe al menor volumen de actividad y deterioro de márgenes en el mercado doméstico, junto con el desfase entre el término y el inicio de ciertas obras relevantes en mercados internacionales.



**Ajustado por Servicios Corporativos*

A cierre del periodo las áreas más recurrentes de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua suponen un 81,4% del resultado bruto de explotación del Grupo frente un 18,6% que corresponde a las actividades más cíclicas, vinculadas al ciclo de la construcción.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanza 273,9 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, frente a un resultado negativo de 461 millones de euros en el mismo periodo de 2014.

La dotación a la amortización del inmovilizado asciende a 303,6 millones de euros y se mantiene prácticamente estable (0,5%) respecto a la del mismo periodo de 2014.

La partida de otros resultados de explotación muestra un saldo negativo de 15,9 millones de euros en el periodo, que incluyen 15,5 millones de euros de gastos en el área de Construcción relativos a la finalización de la restructuración de plantilla iniciada en 2013. El resultado negativo de 740,7 millones de euros contabilizado en los nueve primeros meses de 2014 incluía el deterioro de activos no corrientes en el subgrupo FCC Environment (Servicios Medioambientales en Reino Unido) por importe de 655,2 millones de euros, junto con la dotación de provisiones para cubrir la impugnación de la venta de Alpine Energie, por 64 millones de euros, y diversos riesgos en la actividad inmobiliaria del área de Construcción por otros 34 millones de euros.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas asciende a 43,7 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos se reducen un 27% interanual, hasta los 265,6 millones de euros en el periodo, como consecuencia de la importante reducción de deuda efectuada en el último ejercicio. Este importe incluye 18,7 millones de intereses devengados capitalizables correspondientes al Tramo B del crédito sindicado corporativo, sin efecto en la caja del Grupo.

4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con un resultado de 34,5 millones de euros que reflejan principalmente la reversión de una provisión por la participación en Realia por importe de 25,7 millones de euros, tras la decisión de reclasificarla como actividad continuada desde el pasado 31 de diciembre, junto con el resultado de la actividad concesionaria de infraestructuras por importe de 12,2 millones de euros.

El resultado negativo de 67,1 millones de euros contabilizado en los nueve primeros meses de 2014 incluía principalmente el deterioro de sociedades concesionarias de infraestructuras por importe de 50 millones de euros, junto con una provisión de 21,1 millones de euros en el valor de la participación de Realia.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible del ejercicio arroja un saldo negativo de 13,6 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, frente a unas pérdidas de 788,3 millones de euros en mismo periodo de 2014, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades de 24,1 millones de euros en el periodo recoge el efecto de una reversión de impuestos diferidos, frente a 132,9 millones del año anterior.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

La contribución de actividades interrumpidas supone unas pérdidas de 89,3 millones de euros en el periodo, que corresponden en su totalidad a Cemusa y que recogen el deterioro de su valor a lo largo del ejercicio. Está previsto que su venta se perfeccione en el cuarto trimestre, tras el cumplimiento de todas las condiciones suspensivas del acuerdo.

El resultado negativo de 43,4 millones de euros contabilizado en los nueve primeros meses de 2014 incluía principalmente el efecto negativo del ajuste del valor contable de derivados financieros en el área de Energía con la formalización de su venta, con una pérdida resultante de 45,7 millones de euros.

4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios, ubicados en su mayor parte en el área de Cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 7,9 millones de euros originadas en igual área, frente a 8 millones de euros en el mismo periodo de 2014.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	3.009,6	2.967,5	42,1
Inmovilizado material	3.136,9	3.175,6	(38,7)
Inversiones contabilizadas por método de participación	462,0	239,8	222,2
Activos financieros no corrientes	406,7	426,7	(20,0)
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.018,8	1.044,2	(25,4)
Activos no corrientes	8.033,9	7.853,8	180,1
Activos no corrientes mantenidos para la venta	967,7	1.002,5	(34,8)
Existencias	732,9	760,6	(27,7)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.416,0	2.488,4	(72,4)
Otros activos financieros corrientes	210,3	380,4	(170,1)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.120,3	1.537,2	(416,8)
Activos corrientes	5.447,2	6.169,1	(721,9)
TOTAL ACTIVO	13.481,1	14.022,9	(541,8)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	301,6	271,7	29,9
Intereses minoritarios	214,0	223,7	(9,7)
Patrimonio neto	515,7	495,4	20,3
Subvenciones	232,6	239,3	(6,7)
Provisiones no corrientes	1.156,1	1.157,9	(1,8)
Deuda financiera a largo plazo	5.601,0	5.615,7	(14,7)
Otros pasivos financieros no corrientes	68,5	66,5	2,0
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	588,1	754,6	(166,5)
Pasivos no corrientes	7.646,3	7.834,0	(187,7)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	766,7	776,9	(10,2)
Provisiones corrientes	194,1	288,5	(94,4)
Deuda financiera a corto plazo	1.447,1	1.317,9	129,2
Otros pasivos financieros corrientes	64,1	63,2	0,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.847,3	3.247,0	(399,7)
Pasivos corrientes	5.319,2	5.693,5	(374,3)
TOTAL PASIVO	13.481,1	14.022,9	(541,8)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El saldo de 462 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 30 de septiembre incluye:

- 1) 90,3 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 86,4 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en buena parte concesionarias de gestión en el exterior (Argelia, México y Egipto).
- 3) 82,3 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales (reciclaje y servicios municipales).
- 4) 203 millones de euros correspondientes al resto de participaciones (concesionarias de infraestructuras, cemento y energía renovable) y créditos a empresas participadas.

El aumento respecto el saldo acumulado a 31 de diciembre de 2014 responde principalmente al traslado en el primer trimestre del ejercicio a este epígrafe de 195,9 millones de euros de préstamos concedidos a sociedades conjuntas y asociadas del área de Construcción y que se encontraban clasificados como activos financieros corrientes.

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Del saldo de 967,7 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de septiembre, 747,7 millones corresponden a los activos asociados a Cemusa y 220 millones a la participación del 50% en Globalvia Infraestructuras.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 766,7 millones de euros, que corresponden en su mayor parte a obligaciones de pago ligadas a los derechos de explotación a largo plazo de los soportes publicitarios en Cemusa.

El pasado mes de octubre de 2015 se ha firmado el contrato de venta del subgrupo Cemusa, tan sólo pendiente del registro del contrato por parte del Controller del Ayuntamiento de Nueva York. Asimismo, se ha acordado la venta de Globalvia a los fondos USS, OPTrust y PGGM, en las mismas condiciones que el anterior acuerdo alcanzado el 30 de junio con el fondo malasio Khazanah Nasional Berhad. Su perfeccionamiento sólo está pendiente del cumplimiento en los próximos meses de determinadas autorizaciones.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio neto acumulado a cierre del semestre asciende a 515,7 millones de euros; lo que supone un incremento de 20,3 millones de euros respecto al saldo acumulado a cierre de 2014, derivado del resultado del periodo y otros ajustes positivos, principalmente por diferencias de conversión.

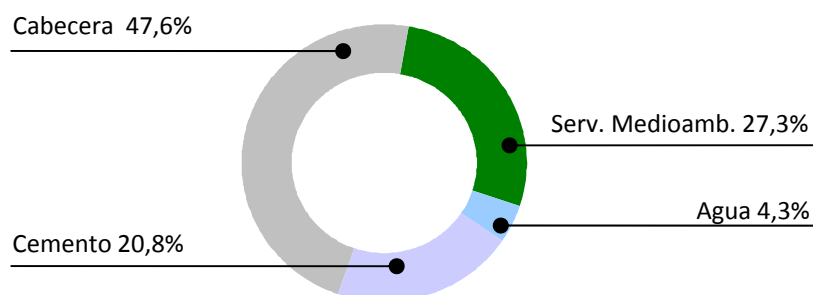
5.4 Endeudamiento financiero neto

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Dic. 14	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	5.675,7	5.756,4	(80,7)
Obligaciones y empréstitos	1.080,5	906,7	173,8
Acreedores por arrendamiento financiero	52,7	53,6	(0,9)
Derivados y otros pasivos financieros	239,3	216,9	22,4
Deuda Financiera Bruta	7.048,1	6.933,6	114,5
Tesorería y otros activos financieros	(1.330,6)	(1.917,6)	587,0
Deuda Financiera Neta	5.717,5	5.016,0	701,5
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.527,4</i>	<i>2.798,3</i>	<i>729,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.190,1</i>	<i>2.217,7</i>	<i>(27,6)</i>

La deuda financiera neta a 30 de septiembre asciende a 5.717,5 millones de euros; lo que supone una reducción de 92,3 millones respecto al 30 de junio y un aumento de 701,5 millones de euros respecto al cierre de 2014, como consecuencia principalmente de la expansión del capital circulante, la mencionada clasificación a largo plazo de activos financieros corrientes en el área de Construcción y el impacto negativo del tipo de cambio.

El saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, aumenta en 114,5 millones de euros hasta los 7.048,1 millones de euros, debido en gran medida al efecto del tipo de cambio; mientras el saldo de caja se reduce estacionalmente en 416,8 millones y el saldo de activos financieros corrientes en otros 170,2 millones debido principalmente a la reclasificación antes comentada.

Deuda Neta por Áreas de Negocio *

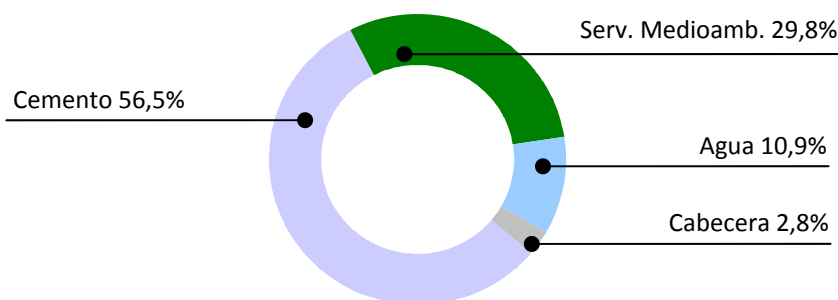


*Ajustado por la posición de caja neta en Construcción

La estructura de reparto de la deuda se desglosa en un 47,6% en la cabecera del Grupo, la cual aglutina la deuda de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio y un bono convertible emitido por 450 millones de euros. Por áreas de negocio, Servicios Medioambientales y Agua engloban otro 31,6%, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo y el restante 20,8% corresponde al área de Cemento.

El área de Construcción cuenta con una posición neta de caja y equivalentes de 825,8 millones de euros tras el traspaso interno a la cabecera del Grupo en este tercer trimestre de las actividades de inmobiliaria y explotación de concesiones por un importe total de activos de 930 millones de euros.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.190,1 millones de euros a 30 de septiembre; lo que supone un 38,3% del total. La gran mayoría de la deuda vinculada al área Cementera (1.363,6 millones de euros) es sin recurso al Grupo FCC. El resto de la deuda neta sin recurso corresponde principalmente a Medioambiente con 652,6 millones de euros; de los que 554,6 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 68 millones a la actividad en el Centro y Este 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 237,9 millones de euros, de los cuales 161,1 millones corresponden al negocio en la República Checa y 76,8 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España. Por último, los 62,2 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.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 132,6 millones de euros recoge pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos; tales como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	593,4	581,7	2,0%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(344,5)	(330,4)	4,3%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(50,9)	(52,5)	-3,0%
Otros flujos de explotación	(93,2)	(95,5)	-2,4%
Flujo de caja de explotación	104,8	103,3	1,5%
Pagos por inversiones	(290,7)	(269,3)	7,9%
Cobros por desinversiones	32,4	108,4	-70,1%
Otros flujos de inversión	(22,9)	61,6	-137,2%
Flujo de caja de inversión	(281,2)	(99,4)	182,9%
Pagos de intereses	(213,1)	(244,3)	-12,8%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(20,0)	323,9	-106,2%
Otros flujos de financiación	(22,8)	(5,8)	n/a
Flujo de caja de financiación	(255,9)	73,8	n/a
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	15,5	20,7	-25,1%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(416,8)	98,4	n/a

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado por el Grupo en los nueve primeros meses del año se sitúa en 104,8 millones de euros, prácticamente en línea con el del mismo periodo de 2014.

Sin embargo es importante destacar la positiva evolución subyacente del capital corriente operativo en el periodo. Así, el incremento de 344,5 millones de euros incluye la devolución a las Administraciones Públicas de 140,4 millones de euros aplazados en ejercicio anteriores, en línea con el calendario previsto; mientras que en el mismo periodo de 2014 se cobraron 71 millones de euros del segundo plan de pago a proveedores. Esta mejora en términos homogéneos se debe en gran medida al esfuerzo en reducir los saldos de derechos de cobro de clientes, junto con un mayor volumen de anticipos cobrados en grandes proyectos internacionales en el área de Construcción en comparación con el ejercicio precedente.

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Sept. 14	Var. (Mn€)
Servicios Medioambientales	(86,1)	(90,0)	3,9
Agua	(42,0)	5,8	(47,8)
Construcción	(115,7)	(187,6)	71,9
Cemento	2,2	(12,6)	14,8
S. corporativos y ajustes	(102,9)	(46,0)	(56,9)
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(344,5)	(330,4)	(14,1)

La salida de otros flujos de caja de explotación por importe de 93,2 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio y de 95,5 millones en el mismo periodo de 2014 corresponde en gran parte a la aplicación de provisiones en el área de Construcción relacionadas con su reestructuración.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión muestra un saldo negativo de 281,2 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, frente a tan solo 99,4 millones en el mismo periodo de 2014. Esta diferencia se debe en mayor medida a la variación de otros flujos de actividades de inversión, que en este periodo arrojan un saldo negativo de 22,9 millones de euros, mientras que en 2014 se recuperaron depósitos y garantías junto con el cobro de créditos a sociedades participadas e interrumpidas por importe de 61,6 millones de euros. Además los cobros por desinversiones ascienden a 32,4 millones de euros frente a los 108,4 millones de euros ingresados en el mismo periodo de 2014, principalmente en Servicios Centrales.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Sept. 14	Var. (Mn€)
Servicios medioambientales	(171,7)	(136,5)	(35,2)
Agua	(40,5)	(60,1)	19,6
Construcción	(22,6)	(34,0)	11,4
Cemento	(8,1)	7,4	(15,5)
S. corporativos y ajustes	(15,4)	62,3	(77,7)
Inversiones netas (Pagos/Cobros)	(258,3)	(160,9)	(97,4)

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado en el periodo muestra un saldo negativo de 255,9 millones de euros, que incluyen como principal componente el pago de intereses por 213,1 millones de euros, sin variaciones apreciables en el saldo de deuda financiera bruta a lo largo del periodo.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 15,5 millones de euros en el periodo, incluye el efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería, concentradas en el área de Medio Ambiente (Reino Unido).

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los flujos anteriores la posición de tesorería del Grupo se reduce en 416,8 millones de euros, hasta un saldo de 1.120,3 millones de euros a 30 de septiembre.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales representa un 53,2% del EBITDA del Grupo FCC en los nueve primeros meses. El 95,5% 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 4,5% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

La actividad de FCC en España se concentra en los negocios de gestión de residuos urbanos y limpieza viaria; en Reino Unido destacan las actividades de tratamiento 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 y otros mercados se centra fundamentalmente en la gestión de residuos industriales.

7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.137,0	2.072,8	3,1%
<i>Medio Ambiente</i>	2.041,5	1.986,2	2,8%
<i>Residuos Industriales</i>	95,5	86,6	10,3%
EBITDA	321,6	307,6	4,6%
<i>Margen EBITDA</i>	15,0%	14,8%	0,2 p.p
EBIT	161,6	(505,3)	-132,0%
<i>Margen EBIT</i>	7,6%	-24,4%	31,9 p.p

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales aumenta un 3,1% interanual en el periodo, hasta los 2.137 millones de euros, impulsada por el crecimiento del 12,3% en mercados internacionales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
España	1.133,1	1.179,6	-3,9%
Reino Unido	700,3	617,3	13,4%
Centro y Este Europa	271,3	254,9	6,4%
Portugal y otros	32,3	21,0	53,8%
Total	2.137,0	2.072,8	3,1%

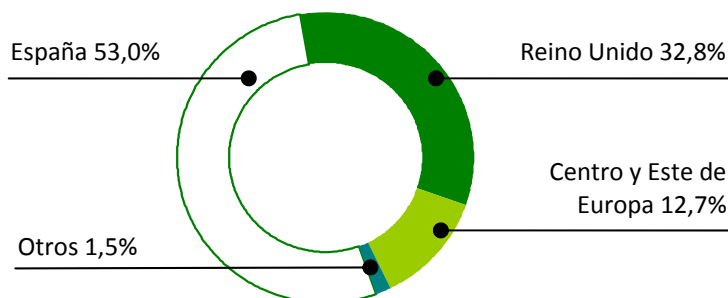
En España los ingresos alcanzan los 1.133,1 millones de euros; lo que supone un descenso interanual del 3,9% debido principalmente a la salida del contrato de recogida de residuos urbanos en la periferia de Madrid.

La cifra de negocio en Reino Unido aumenta un 13,4% interanual, hasta los 700,3 millones de euros, impulsada por el incremento de la facturación en la actividad de tratamiento e incineración de residuos urbanos, que compensa el efecto del cierre progresivo de vertederos. Todavía se encuentra en fase de construcción la planta de incineración de residuos del condado de Buckinghamshire, cuya entrada en operaciones está prevista para la segunda mitad de 2016. El efecto del tipo de cambio ha contribuido con una apreciación media del 11,6% de la libra esterlina frente al euro.

En el centro y este de Europa los ingresos también crecen un 6,4% interanual gracias a la ejecución de un proyecto de descontaminación de suelos en Eslovaquia, la mejora de la actividad en Austria y la expansión del negocio de recogida de residuos en Polonia. El efecto del tipo de cambio ha sido poco significativo, con una depreciación media del 0,4% de la corona checa frente al euro.

Finalmente, el crecimiento del 53,8% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde básicamente a un mayor volumen en la actividad de gestión de Residuos Industriales en Portugal y Estados Unidos.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 4,6% interanual, hasta los 321,6 millones de euros; lo que supone una mejora de dos décimas en el margen operativo hasta un 15,0%. La salida del contrato de recogida de residuos urbanos en la periferia de Madrid ha tenido un impacto positivo en el margen medio del área en España. Mientras, en Reino Unido el margen operativo se ve favorecido por un mayor peso de la actividad de incineración de residuos urbanos, a pesar de la fase de desarrollo en la que todavía se encuentra la planta de Buckinghamshire (con menor margen que en la fase de explotación).

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic. 14	Var. (%)
España	7.230,8	7.070,9	2,3%
Internacional	4.770,4	4.598,8	3,7%
Total	12.001,2	11.669,7	2,8%

Por último, la cartera del área aumenta un 2,8% respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta alcanzar los 12.001,2 millones de euros. En España destaca la incorporación del contrato de tratamiento de residuos municipales en la provincia de Granada durante los próximos 25 años por 376 millones de euros. En mercados internacionales la cartera aumenta un 3,7% debido principalmente al efecto de la apreciación de la libra esterlina frente al euro. El volumen acumulado de cartera permite cubrir más de 4 veces los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

7.1.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	321,6	307,6	4,6%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(86,1)	(90,0)	-4,3%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(6,6)	(61,3)	-89,2%
Otros flujos de explotación	0,8	2,0	-60,0%
Flujo de caja de explotación	229,7	158,3	45,1%
Pagos por inversiones	(186,1)	(143,5)	29,7%
Cobros por desinversiones	14,4	7,0	105,7%
Otros flujos de inversión	18,9	16,6	13,9%
Flujo de caja de inversión	(152,8)	(120,0)	27,3%
Pagos de intereses	(71,6)	(117,3)	-39,0%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(141,8)	155,5	-191,2%
Otros flujos de financiación	(1,6)	0,1	n/a
Flujo de caja de financiación	(215,0)	38,3	n/a
Variación del tipo de cambio y otros	10,0	12,1	-17,4%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(128,1)	88,6	n/a

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)	Sept. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.785,4	1.764,4	21,0	2.260,1	(474,7)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.132,8</i>	<i>1.139,0</i>	<i>(6,2)</i>	<i>1.569,4</i>	<i>(436,6)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>652,6</i>	<i>625,5</i>	<i>27,1</i>	<i>690,7</i>	<i>(38,1)</i>

El flujo de caja de explotación del área de Servicios Medioambientales aumenta en 71,4 millones de euros respecto al mismo periodo de 2014, hasta los 229,7 millones de euros. Al incremento del resultado bruto de explotación se suma un menor pago de impuestos, cuya liquidación se contabilizará en el cuarto trimestre, mientras que el ejercicio anterior se registró en el tercer trimestre.

Los pagos por inversiones ascienden a 186,1 millones de euros, frente a los 143,5 millones del primer semestre de 2014, debido fundamentalmente al desarrollo de la planta de tratamiento en incineración de Buckinghamshire, en Reino Unido.

El pago de intereses se reduce un 39%, hasta los 71,6 millones de euros, en gran medida por reducción de carga financiera, que incluye el efecto de la amortización de 100 Mn€ de deuda de FCC Environment, en Reino Unido, a comienzos de este ejercicio.

Con todo, incluyendo el efecto negativo adicional de la apreciación de la libra esterlina sobre el endeudamiento, la deuda financiera neta del área aumenta en tan sólo 21 millones de euros respecto a diciembre, hasta los 1.785,4 millones de euros.

La deuda financiera neta sin recurso asciende a 652,6 millones de euros. De los que 554,6 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 68 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y los 30 millones restantes a plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España.

7.2 Gestión Integral del Agua

El área de Agua representa un 28,2% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 84,6% 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 15,4% restante corresponde al diseño y construcción de soluciones tecnológicas para tratamiento y redes de aguas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En Europa Central y del Este 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, construcción y operación de plantas de tratamiento. Globalmente FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a más de 23 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	780,7	704,0	10,9%
<i>Concesiones y servicios</i>	660,8	655,3	0,8%
<i>Tecnología y redes</i>	119,9	48,7	146,2%
EBITDA	170,4	153,3	11,2%
<i>Margen EBITDA</i>	21,8%	21,8%	0,1 p.p
EBIT	106,9	92,8	15,2%
<i>Margen EBIT</i>	13,7%	13,2%	0,5 p.p

La cifra de negocio del área crece un notable 10,9% interanual en el periodo, hasta 780,7 millones de euros, impulsada por la mayor actividad en tecnología y redes, tanto en España como en mercados internacionales.

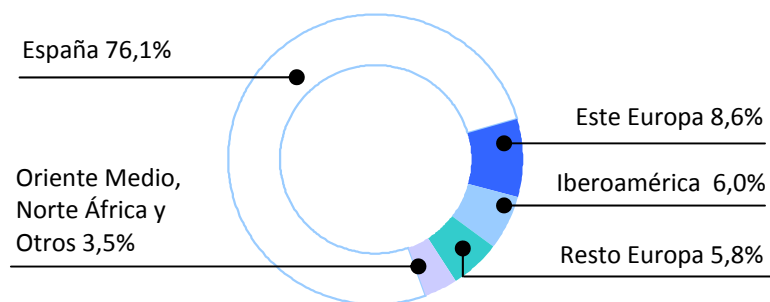
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
España	594,2	578,7	2,7%
Europa Central y del Este	67,0	66,5	0,8%
Iberoamérica	47,2	12,2	n/a
Resto Europa (Portugal e Italia)	44,9	36,0	24,7%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	27,4	10,6	158,5%
Total	780,7	704,0	10,9%

En España los ingresos aumentan un 2,7% interanual por un mayor volumen de actuaciones sobre infraestructuras de tratamiento y distribución de agua.

A nivel internacional destaca el fuerte crecimiento registrado en Iberoamérica por la ejecución de varios proyectos, como la construcción de un sistema de abastecimiento y una línea de distribución de agua en México y una planta depuradora en Chile. Asimismo, el fuerte crecimiento en Oriente Medio, Norte de África y otros mercados corresponde principalmente a la construcción de una planta desaladora en Túnez.

En Europa Central y del Este los ingresos aumentan ligeramente (0,8%); mientras que en el resto de Europa aumentan un 24,7% por la actualización de tarifas en el contrato de gestión del ciclo integral del agua en Italia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un notable 11,2% interanual, hasta alcanzar los 170,4 millones de euros. El margen operativo se mantiene en el 21,8%, a pesar del mayor peso de la actividad de tecnología y redes, gracias a la mejora continua de eficiencia técnica en el negocio concesional y la salida de ciertos contratos deficitarios en España.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic. 14	Var. (%)
España	10.132,5	10.575,1	-4,2%
Internacional	4.545,5	4.538,7	0,1%
Total	14.678,0	15.113,8	-2,9%

Finalmente, la cartera del área se reduce un 2,9% respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta los 14.678 millones de euros; lo que permite cubrir más de 14 veces los ingresos de los últimos 12 meses. El importe de cartera internacional de 4.545,5 millones de euros aún no recoge la reciente adjudicación a un consorcio liderado por FCC Aqualia de un proyecto para el diseño, construcción y posterior explotación de la depuradora de Abu Rawash, en Egipto, con una cartera asociada cercana a los 2.400 millones de euros.

7.2.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	170,4	153,3	11,2%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(42,0)	5,8	n/a
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(5,9)	(18,4)	-67,9%
Otros flujos de explotación	12,1	15,6	-22,4%
Flujo de caja de explotación	134,6	156,3	-13,9%
Pagos por inversiones	(49,6)	(65,5)	-24,3%
Cobros por desinversiones	9,1	5,4	68,5%
Otros flujos de inversión	(59,5)	(91,0)	-34,6%
Flujo de caja de inversión	(100,0)	(151,1)	-33,8%
Pagos de intereses	(32,4)	(24,4)	32,8%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	72,9	61,7	18,2%
Otros flujos de financiación	(25,3)	0,1	n/a
Flujo de caja de financiación	15,2	37,4	-59,4%
Variación del tipo de cambio y otros	0,1	(0,2)	-150,0%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	49,9	42,5	17,4%

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)	Sept. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	284,0	326,8	(42,8)	365,5	(81,5)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>46,1</i>	<i>86,6</i>	<i>(40,5)</i>	<i>127,9</i>	<i>(81,8)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>237,9</i>	<i>240,2</i>	<i>(2,3)</i>	<i>237,6</i>	<i>0,3</i>

A pesar de la mejora del resultado bruto de explotación, el flujo de caja de explotación generado por el área se reduce en 21,7 millones de euros respecto al mismo periodo de 2014, hasta los 134,6 millones, debido a la variación del capital corriente operativo. Éste aumenta en 42 millones de euros durante el periodo, que incluyen el pago de impuestos a las Administraciones Públicas de 17 millones aplazados en ejercicios anteriores; mientras que en el primer trimestre de 2014 se cobraron 16 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores.

Los pagos por inversiones ascienden a 49,6 millones de euros, un 24,3% menos que las del mismo periodo de 2014. La partida de otros flujos de inversión incluye principalmente los créditos concedidos o cobrados con empresas del Grupo y que se presentan ajustados en el estado de flujos de caja consolidado.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 42,8 millones de euros, hasta los 284 millones de euros. La deuda neta sin recurso asciende a 237,9 millones de euros; de los cuales 161,1 millones corresponden a la actividad en la República Checa y los 76,8 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

7.3 Construcción

El área de Construcción representa un 8,2% del EBITDA del Grupo FCC en los nueve primeros meses del año. 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. 15	Sept. 14 ¹	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.425,8	1.447,9	-1,5%
EBITDA	49,4	58,7	-15,8%
Margen EBITDA	3,5%	4,1%	-0,6 p.p
EBIT	12,2	5,5	121,8%
Margen EBIT	0,9%	0,4%	0,5 p.p

¹ EBITDA a septiembre de 2014 re-expresado según el criterio aplicado a cierre de las cuentas anuales de 2014.

Los ingresos del área alcanzan 1.425,8 millones de euros en el periodo; lo que supone un descenso interanual del 1,5% debido a la contracción del 14,6% de la facturación en España. Esta contracción se produce como consecuencia tanto del descenso continuado de la inversión pública en infraestructuras durante los últimos años, como de la aplicación de criterios de oferta más restrictivos por parte de FCC Construcción.

No obstante, la caída de ingresos en España se ve prácticamente compensada por la expansión del 12,4% de los ingresos en mercados internacionales, que ya representan el 55,1% de los ingresos totales del área.

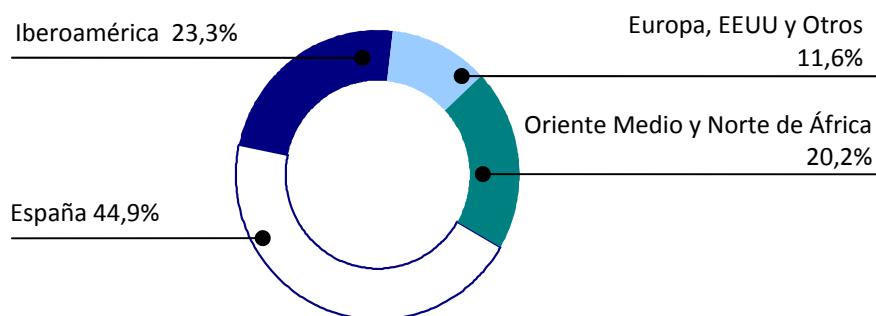
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
España	639,6	748,7	-14,6%
Iberoamérica	332,0	448,1	-25,9%
Oriente Medio, Norte de África	288,7	106,1	172,1%
Europa, Estados Unidos y otros	165,5	145,0	14,1%
Total	1.425,8	1.447,9	-1,5%

Destaca el fuerte crecimiento de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido principalmente a la ejecución de las obras del metro de Riad y el inicio de las obras del metro de Doha a finales del tercer trimestre de 2014.

En Iberoamérica los ingresos ceden un 25,9% debido a la finalización de grandes obras, como las de la línea 1 del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá, mientras que las obras del metro de Lima se iniciaron a finales del primer trimestre de este año y las de la línea 2 del metro de Panamá comenzarán en el cuarto trimestre.

Por último, el incremento del 14,1% de los ingresos en Europa, Estados Unidos y otros mercados se debe en gran medida al inicio de las obras del puente de Mersey, en Reino Unido, en el segundo trimestre de 2014. En Estados Unidos se mantiene la ejecución del puente Gerald Desmond, en los Ángeles.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se reduce un 15,8% interanual, hasta alcanzar los 49,4 millones de euros, debido en gran medida al menor volumen de actividad y deterioro de márgenes en el mercado doméstico, junto al desfase entre el término y el inicio de ciertas obras relevantes en mercados internacionales.

El resultado neto de explotación de 12,2 millones de euros en el periodo incluye 15,5 millones de euros por gastos en el primer semestre relativos al cierre de la restructuración de plantilla iniciada en 2013.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic.14	Var. (%)
España	1.512,0	2.019,7	-25,1%
Internacional	4.539,8	4.193,3	8,3%
Total	6.051,8	6.213,0	-2,6%

La cartera del área se contrae un 2,6% respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta los 6.051,8 millones de euros, debido al descenso de la contratación en España. Sin embargo, en mercados internacionales, la cartera aumenta un 8,3%, hasta los 4.539,8 millones de euros, tras la incorporación del contrato para el diseño y construcción de la Línea 2 del metro de la ciudad de Panamá, por un importe atribuible de 663 millones de euros. Así, el saldo de cartera acumulado en mercados internacionales a cierre del tercer trimestre permite cubrir más de 4 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic.14	Var. (%)
Obra civil	4.712,8	5.002,2	-5,8%
Edificación	858,0	886,5	-3,2%
Proyectos Industriales	481,0	324,3	48,3%
Total	6.051,8	6.213,0	-2,6%

Por tipo de actividad, la obra civil y proyectos industriales suponen un 85,8% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 14,2% restante.

7.3.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	49,4	58,7	-15,8%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(115,7)	(187,6)	-38,3%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(16,3)	55,2	-129,5%
Otros flujos de explotación	(102,7)	(95,6)	7,4%
Flujo de caja de explotación	(185,3)	(169,3)	9,5%
Pagos por inversiones	(32,3)	(46,2)	-30,1%
Cobros por desinversiones	9,7	12,2	-20,5%
Otros flujos de inversión	120,3	(79,6)	n/a
Flujo de caja de inversión	97,7	(113,6)	-186,0%
Pagos de intereses	(10,0)	(27,0)	-63,0%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	77,0	199,5	-61,4%
Otros flujos de financiación	0,0	(4,9)	-100,0%
Flujo de caja de financiación	67,0	167,6	-60,0%
Variación del tipo de cambio y otros	(38,5)	10,6	n/a
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(59,1)	(104,7)	-43,6%

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)	Sept. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	(825,8)	(212,3)	(613,5)	16,2	(842,0)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>(825,8)</i>	<i>(280,3)</i>	<i>(545,5)</i>	<i>(29,8)</i>	<i>(796,0)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>68,0</i>	<i>(68,0)</i>	<i>46,0</i>	<i>(46,0)</i>

El flujo de caja de explotación del área arroja un saldo negativo de 185,3 millones de euros en el periodo, frente a un resultado bruto de explotación de 49,4 millones de euros, como consecuencia principalmente de la expansión estacional del capital corriente operativo por importe de 115,7 millones de euros y de la salida de otros flujos de explotación vinculados mayormente a la aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores, por importe de 102,7 millones de euros.

Cabe destacar que la expansión del capital operativo es 71,9 millones de euros inferior a la del mismo periodo de 2014, a pesar de que en este año incluye la devolución a las Administraciones Públicas de 31,4 millones de euros aplazados de ejercicios anteriores; mientras que en el mismo periodo de 2014 se cobraron 44 millones de euros relativos al segundo plan de pago a proveedores. Así, la mejora registrada en términos homogéneos se debe principalmente a un mayor importe de anticipos cobrados en grandes proyectos internacionales en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los pagos por inversiones ascienden a 32,3 millones de euros, frente a los 46,2 millones del mismo periodo de 2014 que incluían la inversión de 32,1 millones de euros en concesiones de infraestructuras en construcción. La partida de otros flujos de inversión, con un saldo positivo de 120,3 millones de euros, recoge en básicamente las variaciones en los créditos concedidos por empresas del Grupo.

La posición neta de caja del área aumenta en 613,5 millones de euros en el periodo, hasta los 825,8 millones de euros. Esta variación se debe principalmente al traspaso interno a la cabecera del Grupo de activos inmobiliarios y concesionales por importe de 930 millones de euros, incluyendo 62,2 millones de euros de deuda neta de proyecto de las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México, y autovía Conquense en España. Por otro lado, en el primer trimestre se reclasificaron a largo plazo 195,9 millones de euros de préstamos concedidos a sociedades conjuntas y asociadas que se encontraban clasificados como activos financieros corrientes, minorando la posición de caja neta.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 10,4% del EBITDA del Grupo FCC hasta septiembre, a través de su participación del 77,9% en Cementos Portland Valderrivas (CPV). 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. 15	Sept. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	436,2	406,6	7,3%
<i>Cemento</i>	386,8	347,1	11,5%
<i>Resto</i>	49,4	59,6	-17,1%
EBITDA	63,2	82,6	-23,5%
<i>Margen EBITDA</i>	14,5%	20,3%	-5,8 p.p
EBIT	14,9	33,5	-55,5%
<i>Margen EBIT</i>	3,4%	8,2%	-4,8 p.p

Los ingresos del área aumentan un 7,3% interanual en el periodo, hasta alcanzar los 436,2 millones de euros, impulsados por un crecimiento del 11,5% de la facturación en el negocio de cemento, que se ha visto parcialmente contrarrestado por el efecto del cierre de los negocios menos rentables de hormigón, mortero y áridos en España a lo largo del ejercicio pasado.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
España	150,3	148,6	1,2%
Estados Unidos y Canadá	158,2	130,9	20,8%
Túnez	59,3	63,9	-7,2%
Reino Unido, Argelia y otros	68,5	63,3	8,2%
Total	436,2	406,6	7,3%

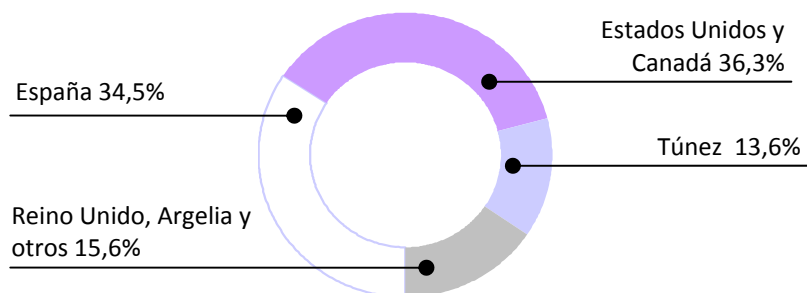
En España los ingresos mantienen la recuperación iniciada tras seis años continuados de descensos, con un incremento interanual del 1,2% en el periodo. Las ventas de cemento aumentan un 11,5% en comparación con un aumento interanual del 4,8% del consumo en el conjunto del mercado doméstico. Sin embargo, la cifra de negocios del resto de actividades todavía se contrae un 17,1% por el efecto mencionado del cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos a lo largo de 2014.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se expanden un 20,8% favorecido por la evolución registrada del tipo de cambio del dólar frente al euro en el periodo. La buena evolución del negocio de cemento, que crece un 7,9%, está compensada por las menores ventas en hormigón, tras el cierre de esta actividad.

En Túnez, por el contrario, los ingresos se reducen un 7,2% a raíz del menor consumo local de cemento desde los niveles máximos alcanzados en la primera mitad de 2014. La variación del tipo de cambio ha supuesto un impacto positivo del 3,3%.

Finalmente, los ingresos por exportaciones a Reino Unido, Argelia y otros mercados aumentan un 8,2% favorecido por la mejora del tipo de cambio en Reino Unido.

Desglose Ingresos por área geográfica



A pesar del incremento de la cifra de negocios, el resultado bruto de explotación se sitúa en 63,2 millones de euros, frente a los 82,6 millones de euros contabilizados en el mismo periodo de 2014. Esto se debe principalmente los menores ingresos no recurrentes obtenidos por la venta de derechos de emisión de CO₂ (3,9 millones de euros en comparación con 19,3 millones en el mismo periodo de 2014).

7.4.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Sept. 15	Sept. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	63,2	82,6	-23,5%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	2,2	(12,6)	-117,5%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(5,0)	(2,1)	138,1%
Otros flujos de explotación	(3,4)	(10,5)	-67,7%
Flujo de caja de explotación	57,0	57,4	-0,7%
Pagos por inversiones	(10,8)	(10,5)	2,9%
Cobros por desinversiones	2,7	17,9	-84,9%
Otros flujos de inversión	0,6	1,4	-57,1%
Flujo de caja de inversión	(7,5)	8,9	-184,3%
Pagos de intereses	(73,8)	(59,5)	24,0%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	2,0	(25,9)	-107,7%
Otros flujos de financiación	(2,1)	(1,7)	23,5%
Flujo de caja de financiación	(73,9)	(87,1)	-15,2%
Variación del tipo de cambio y otros	3,1	2,5	24,0%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(21,4)	(18,3)	16,9%

(Millones de Euros)	Sept. 15	Dic.14	Var. (Mn€)	Sept.14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.363,6	1.304,3	59,3	1.290,4	73,2
Deuda financiera neta con recurso	126,2	20,4	105,8	20,0	106,2
Deuda financiera neta sin recurso	1.237,4	1.283,9	(46,5)	1.270,4	(33,0)

A pesar de los menores recursos generados por las operaciones del área en el periodo, el flujo de caja de explotación se sitúa en línea con el obtenido en el mismo periodo de 2014, en 57 millones de euros, gracias a la mejora registrada en el capital corriente operativo.

Los pagos por inversiones se ajustan primordialmente a las actuaciones de mantenimiento con 10,8 millones de euros, en línea con los registrados en el mismo periodo de 2014; mientras que los cobros por desinversiones se reducen por menores ventas de inmovilizado no operativo. En conjunto, el flujo de caja de inversión supone una aplicación de tan solo 7,5 millones de euros en el periodo.

El pago de intereses financieros asciende a 73,8 millones de euros en el periodo frente a 59,5 millones de euros en el mismo periodo de 2014 debido principalmente a diferencias en el calendario de liquidación de intereses.

Con todo, el saldo de efectivo y equivalentes se reduce en 21,4 millones de euros en el periodo, mientras que la deuda financiera neta del área aumenta en 59,3 millones, hasta los 1.363,6 millones de euros por el efecto adicional del tipo de cambio sobre el endeudamiento, que supone 30,3 millones de euros de mayor deuda.

Gran parte de la deuda neta del área es sin recurso a FCC. El aumento de 106,2 millones de euros en el endeudamiento con recurso corresponde al préstamo subordinado concedido durante el primer trimestre de este año por la cabecera del Grupo para la amortización de deuda bancaria de CPV, en el marco del compromiso de apoyo contingente a la filial hasta un máximo de 200 millones de euros.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Sept. 2015	En. –Sept. 2014
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	6,61	11,16
Revalorización	(43,7%)	(5,8%)
Máximo (€) ⁽¹⁾	11,89	15,49
Mínimo (€) ⁽¹⁾	6,46	9,54
Volumen medio diario (nº títulos)	2.007.884	1.689.730
Efectivo medio diario (millones €)	20,1	20,4
Capitalización de cierre (millones €)	1.722	1.940
Nº de acciones en circulación a cierre	260.572.379	127.303.296

(1) Datos ajustados por la ampliación de capital realizada en 2014 por 133,26 millones de acciones.

8.2 Dividendos

Desde diciembre de 2012 FCC no distribuye 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 2015 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 499.115 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,19% del capital social.

9. AVISO LEGAL

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo FCC o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, como el crecimiento de las distintas líneas de negocio, los resultados del Grupo FCC u otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

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.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta para todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo FCC. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública registrada por el Grupo FCC ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera no auditada elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y puede sufrir cambios y/o modificaciones.

10. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS	
DEPARTAMENTO DE BOLSA Y 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