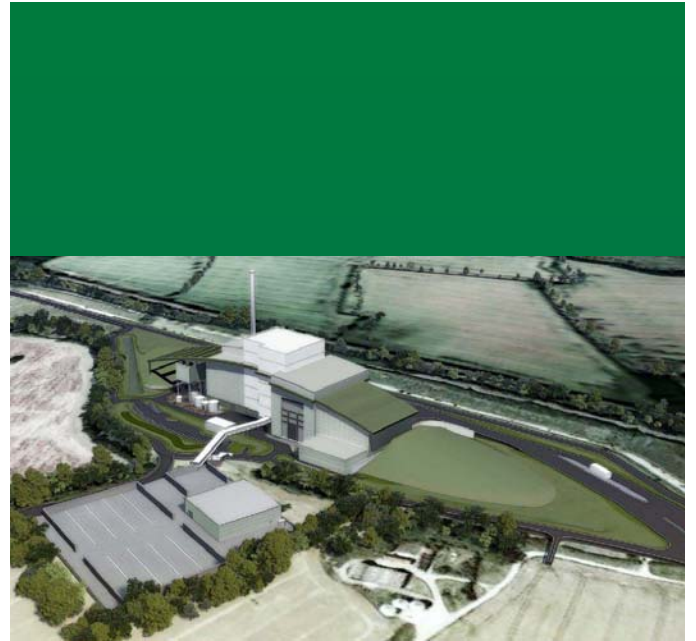




Servicios Ciudadanos

INFORME de GESTIÓN 9M2016



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 | 30 |
| 10) DATOS DE CONTACTO | 31 |

FCC concluye la primera fase de construcción de los edificios del centro de reciclaje de residuos de Dallas (EE. UU.)

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

FCC Medioambiente se adjudica el contrato RBU Madrid - Zona Oeste por 227 millones de euros

El pasado mes de septiembre el Ayuntamiento de Madrid adjudicó a FCC uno de los tres paquetes licitados para el contrato de recogida de residuos urbanos correspondiente a la zona oeste de la capital, que engloba la mayor parte del Centro de Madrid. El contrato tiene un importe de 227,5 millones de euros y una duración prevista de cuatro años.

FCC Construcción supera los 500 millones de euros de contratación en su actividad industrial

FCC Industrial incrementa de forma sustancial su actividad hasta la fecha. Los contratos adjudicados como el gasoducto Samalayuca-Sasabe en México, la reforma de las instalaciones de combustible del aeropuerto de Dublín (Irlanda) o las instalaciones electromecánicas de las líneas 5 y 6 del metro de Riad (Arabia Saudí), han supuesto un crecimiento notable en la cifra de cartera en los nueve primeros meses del ejercicio, un 22,6% respecto el cierre del ejercicio anterior.

FCC Aqualia incorpora nuevos contratos internacionales por 277 millones de euros

FCC Aqualia ha obtenido diversos contratos internacionales, entre los que destacan por un lado en Colombia la construcción y gestión de una planta depuradora en Bogotá por un importe de 96,4 millones de euros que dará servicio a 3 millones de ciudadanos y por otro en Egipto (El-Alamein) una planta desaladora por otros 114,6 millones de euros. Adicionalmente, ha obtenido en Riad (Arabia Saudí) contratos en redes por otros 23 millones de euros. En total, con la contratación total realizada, se mantiene en máximos históricos la cartera del área, con casi 15.000 millones de euros a 30 de septiembre pasado.

Nuevos pasos en el proceso de consolidación y optimización financiera en el conjunto del Grupo

El pasado mes de septiembre se produjo el repago anticipado de un 93% de la emisión del bono convertible de FCC SA por un importe nominal de 417,05 millones de euros. Esta cancelación permite una rebaja sustancial del coste financiero anual del 6,5% asociado a dicha emisión y que ha podido ser atendido con la caja disponible y la ganancia de flexibilidad financiera del Grupo. Esta operación se suma al repago en abril pasado de un 76% del Tramo B del préstamo sindicado de FCC SA mediante el uso del procedimiento de subasta holandesa y con la que se obtuvo una media de descuento del 15%. Por otro lado, el pasado mes de julio entró en vigor una nueva estructura de financiación en la cabecera del área de Cemento, CPV, tras la amortización de más de 270 millones de euros con fondos procedentes de la ampliación de capital que incluye un nuevo vencimiento a 5 años e incorpora una sustancial rebaja del coste financiero, lo que permite acomodar la estructura de financiación del área al proceso de generación de caja previsto.

Con estas operaciones el Grupo FCC ha logrado un importante avance del proceso en curso para lograr una consolidación y optimización de la estructura de capital, que brinda una plataforma sólida de financiación, con un refuerzo de la capacidad y flexibilidad operativa.

Avance en el proceso de OPA de exclusión bursátil de CPV

El Consejo de Administración de FCC aprobó en su reunión del 25 de mayo pasado la formulación de una oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones representativas del capital social de Cementos Portland Valderrivas, SA (CPV), en la que se ostenta un 77,9% de participación, con su exclusión de las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao en las que actualmente cotiza. La oferta fue admitida a trámite por la CNMV el pasado 10 de agosto y a la fecha actual se encuentra pendiente de la autorización final por parte de la CNMV.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- El EBITDA del Grupo Consolidado registró un crecimiento del 3,4% hasta septiembre pasado, con 613,3 millones de euros. Esto representa un aumento del margen Ebitda hasta el 14% frente el 12,4% obtenido en el mismo periodo de 2015.

- El aumento del resultado operativo se logró en contraste con un ajuste de los ingresos del 8,6% hasta 4.380 millones que se explica principalmente por el área de Construcción que registra una reducción sostenida durante el periodo del 20,4% en sus ingresos. Así, este comportamiento diferencial se debe a los logros en aumentar la eficiencia de los gastos de estructura (-13,2% vs 2015) y la rentabilidad de las operaciones.

- Se mantiene el aumento de la rentabilidad en las actividades medioambientales (servicios, gestión de residuos y agua) a pesar del efecto base adverso del tipo de cambio en el Reino Unido, con un margen sobre ventas del 15,5% y del 22,8% en gestión de residuos y agua, respectivamente y un elevado peso combinado del 84,1% de la cartera de ingresos a 30 de septiembre pasado, lo que garantiza un alto grado de visibilidad y fortaleza a las perspectivas del conjunto del Grupo.

- El ajuste de valor practicado en el fondo de comercio del área de Cemento por 299,9 millones de euros en el tercer trimestre es el responsable de las pérdidas atribuibles consolidadas de 179,4 millones de euros en el periodo, que compara con pérdidas de 13,6 millones de euros registradas en igual plazo en 2015. Este deterioro, sin efecto alguno en la generación de caja del Grupo, es atribuible al retraso habido en el proceso de recuperación previsto de la demanda en España, vinculado al nuevo retroceso sufrido por la inversión pública a lo largo de este ejercicio. Sin este ajuste el BAI del Grupo alcanzaría 117,1 millones de euros.

- Vinculado a la generación de caja operativa y las medidas aplicadas en la estructura de capital destaca la reducción del 23,7% de la deuda neta financiera desde inicios del año hasta 4.176,7 millones de euros. La caída de 1.296,9 millones de euros se debe a la ampliación de capital completada en marzo pasado, la contención de los gastos, el control de las inversiones, la venta de ciertas participadas, el cobro de un anticipo por la puesta en marcha de una planta de tratamiento de residuos urbanos y las medidas de gestión tomadas para mejorar la generación y conversión de los activos en caja.

NOTA: Se da de baja en "activos mantenidos para la venta" la participación en GVI, tras la perfección de su venta en el primer trimestre de 2016. Así, a cierre de septiembre tan solo se encuentra registrado en este epígrafe los activos y pasivos correspondientes a Cemusa Portugal (ver nota 5.2). En la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge su resultado junto con el derivado de la venta de GVI en la partida correspondiente a "resultado de actividades interrumpidas" (ver nota 4.5.2).

PRINCIPALES MAGNITUDES

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|---|----------|----------|----------|
| Importe neto de la cifra de negocios (INCN) | 4.380,0 | 4.792,4 | -8,6% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 613,3 | 593,4 | 3,4% |
| <i>Margen Ebitda</i> | 14,0% | 12,4% | 1,6 p.p |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT)* | (44,4) | 273,9 | N/A |
| <i>Margen Ebit</i> | -1,0% | 5,7% | -6,7 p.p |
| Resultado atribuido a sociedad dominante | (179,4) | (13,6) | N/A |
| Flujo de caja de explotación | 672,0 | 104,9 | N/A |
| Flujo de caja de inversiones | 19,9 | (281,3) | N/A |

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (%) |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| Patrimonio Neto | 911,0 | 487,2 | 87,0% |
| Deuda financiera neta | 4.176,7 | 5.473,6 | -23,7% |
| Cartera | 30.566,4 | 32.499,7 | -5,9% |

*Incluye el deterioro de 299,9Mn€ en CPV

3. RESUMEN POR ÁREAS

| Área | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) | % s/ 16 | % s/ 15 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|
| <i>(Millones de Euros)</i> | | | | | |
| INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 2.047,7 | 2.137,0 | -4,2% | 46,8% | 44,6% |
| Agua | 747,4 | 780,7 | -4,3% | 17,1% | 16,3% |
| Construcción | 1.134,4 | 1.425,8 | -20,4% | 25,9% | 29,8% |
| Cemento | 429,3 | 436,2 | -1,6% | 9,8% | 9,1% |
| S. corporativos y ajustes | 21,2 | 12,7 | 66,9% | 0,5% | 0,3% |
| Total | 4.380,0 | 4.792,4 | -8,6% | 100,0% | 100,0% |
| INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS | | | | | |
| España | 2.262,3 | 2.528,1 | -10,5% | 51,7% | 52,8% |
| Reino Unido | 675,9 | 771,4 | -12,4% | 15,4% | 16,1% |
| Oriente Medio & N. África | 513,4 | 418,6 | 22,6% | 11,7% | 8,7% |
| Centro de Europa | 384,4 | 383,3 | 0,3% | 8,8% | 8,0% |
| Iberoamérica | 231,6 | 384,6 | -39,8% | 5,3% | 8,0% |
| Estados Unidos y Canadá | 210,4 | 184,8 | 13,9% | 4,8% | 3,9% |
| Otros | 102,0 | 121,6 | -16,1% | 2,3% | 2,5% |
| Total | 4.380,0 | 4.792,4 | -8,6% | 100,0% | 100,0% |
| EBITDA* | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 318,2 | 321,6 | -1,1% | 51,9% | 54,2% |
| Agua | 170,8 | 170,4 | 0,2% | 27,8% | 28,7% |
| Construcción | 34,0 | 49,4 | -31,2% | 5,5% | 8,3% |
| Cemento | 74,3 | 63,2 | 17,6% | 12,1% | 10,7% |
| S. corporativos y ajustes | 16,0 | (11,2) | N/A | 2,6% | -1,9% |
| Total | 613,3 | 593,4 | 3,4% | 100,0% | 100,0% |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN** | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 169,0 | 161,6 | 4,6% | N/A | 59,0% |
| Agua | 105,7 | 106,9 | -1,1% | N/A | 39,0% |
| Construcción | (47,4) | 12,2 | N/A | N/A | 4,5% |
| Cemento | (161,8) | 14,9 | N/A | N/A | 5,4% |
| S. corporativos y ajustes | (109,9) | (21,7) | N/A | N/A | -7,9% |
| Total | (44,4) | 273,9 | -116,2% | N/A | 100,0% |
| DEUDA NETA | | | | | |
| Con Recurso | 2.493,6 | 3.254,3 | -23,4% | 59,7% | 59,5% |
| Sin Recurso | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 428,7 | 659,6 | -35,0% | 10,3% | 12,1% |
| Agua | 246,3 | 249,8 | -1,4% | 5,9% | 4,6% |
| Construcción | 0,0 | 0,0 | N/A | 0,0% | 0,0% |
| Cemento | 947,8 | 1.248,9 | -24,1% | 22,7% | 22,8% |
| Corporativo | 60,3 | 61,0 | -1,1% | 1,4% | 1,1% |
| Total | 4.176,7 | 5.473,6 | -23,7% | 100,0% | 100,0% |
| CARTERA* | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 10.745,9 | 11.825,7 | -9,1% | 35,2% | 36,4% |
| Agua | 14.975,4 | 14.443,7 | 3,7% | 49,0% | 44,4% |
| Construcción | 4.845,1 | 6.230,3 | -22,2% | 15,9% | 19,2% |
| Total | 30.566,4 | 32.499,7 | -5,9% | 100,0% | 100,0% |

* Véase definición de cálculo en página 30, según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es)

**Ajustado por deterioro en CPV de 299,9 M€

4. CUENTA DE RESULTADOS

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios (INCN) | 4.380,0 | 4.792,4 | -8,6% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 613,3 | 593,4 | 3,4% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>14,0%</i> | <i>12,4%</i> | <i>1,6 p.p</i> |
| Dotación a la amortización del inmovilizado | (312,5) | (303,6) | 2,9% |
| Otros resultados de explotación | (345,2) | (15,9) | N/A |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT)* | (44,4) | 273,9 | N/A |
| <i>Margen EBIT</i> | <i>-1,0%</i> | <i>5,7%</i> | <i>-6,7 p.p</i> |
| Resultado financiero | (206,0) | (265,6) | -22,4% |
| Otros resultados financieros | 4,4 | 0,9 | N/A |
| Rdo. Entidades valoradas por el método de participación | 63,2 | 34,5 | 83,2% |
| Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas | (182,8) | 43,7 | N/A |
| Gasto por impuesto sobre beneficios | (32,3) | 24,1 | N/A |
| Resultado de operaciones continuadas | (215,1) | 67,8 | N/A |
| Resultado de actividades interrumpidas | (7,3) | (89,3) | N/A |
| Resultado Neto | (222,4) | (21,5) | N/A |
| Intereses minoritarios | 43,0 | 7,9 | N/A |
| Resultado atribuido a sociedad dominante | (179,4) | (13,6) | N/A |

*Ajustado por deterioro en CPV de 299,9 Mill €

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo se reducen un 8,6% hasta septiembre con 4.380 millones de euros. Esto es debido, principalmente, a la continuada caída de la demanda del área de Construcción en España, por la contracción que se mantiene en la demanda de inversión en obra pública. En el resto de áreas cabe mencionar que los ingresos de Servicios Medioambientales, con 2.047,7 millones de euros acumulados a septiembre 2016, se mantienen prácticamente constantes, a pesar del efecto adverso de la depreciación de la Libra Esterlina. Este impacto fue compensado con mayores ingresos provenientes de la actividad en Centroeuropa y Estados Unidos. El área de Agua registra una disminución de un 4,3% en los ingresos acumulados a septiembre 2016 alcanzando los 747,4 millones de euros; el sector de Tecnología y Redes, que representa el 9,8% de sus ingresos, ha disminuido su actividad debido a la caída en las licitaciones públicas en España. Por último, los ingresos de Cemento se contraen un 1,6% hasta septiembre, pero sin efecto negativo en el Ebitda del área explicada por los menores costes de producción registrados en el periodo.

Las dos áreas principales del Grupo, Agua y Servicios Medioambientales reflejan el impacto de distintos efectos. Por un lado en Servicios Medioambientales la reducción de los ingresos de un 4,2% corresponde al efecto de la depreciación media de la libra esterlina del 9,4% en el periodo y el término de la fase de construcción de una planta de tratamiento que entró en operaciones en igual mercado en junio pasado. Así, ajustado por estos dos factores el área ha registrado una actividad sostenida, en línea con un negocio y en un entorno general de precios estable, en consonancia con el del entorno económico general. Por su parte en el área de Agua la minoración de los ingresos de un 4,3% es debido en su totalidad a la persistencia de la disminución en la actividad en Tecnología y Redes (actividad encargada del diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas) originada por el menor volumen de inversión pública asociado a la reducción del déficit público. Este comportamiento se irá atenuando conforme se produzca la entrada en actividad de nuevos contratos en el ámbito internacional (Colombia, Egipto y en menor medida Arabia Saudí).

| Desglose Ingresos por Áreas Geográficas | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
| España | 2.262,3 | 2.528,1 | -10,5% |
| Reino Unido | 675,9 | 771,4 | -12,4% |
| Oriente Medio & Norte de África | 513,4 | 418,6 | 22,6% |
| Centro Europa | 384,4 | 383,3 | 0,3% |
| Iberoamérica | 231,6 | 384,6 | -39,8% |
| Estados Unidos y Canadá | 210,4 | 184,8 | 13,9% |
| Otros | 102,0 | 121,6 | -16,1% |
| Total | 4.380,0 | 4.792,4 | -8,6% |

Por zonas geográficas en España los ingresos se contraen un 10,5%, hasta 2.262,3 millones de euros, debido en su casi totalidad a la comentada reducción de un 36,4% en la actividad doméstica de Construcción. De igual modo el área de Cemento registra una caída del 6,1% debido al descenso del precio medio de venta y a volúmenes algo inferiores.

Además de España en el resto de zonas geográficas se mantiene un sólido crecimiento del 22,6% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al avance progresivo de importantes proyectos, especialmente el del metro de Riad al que se suma la mayor contribución de las actuaciones en redes y depuración del área de Agua en Arabia Saudí (Riad y La Meca).

En Reino Unido, el segundo mercado geográfico por importancia del Grupo, los ingresos decrecen un 12,4%, por la combinación de diversos factores concentrados en el área de Servicios Medioambientales. Por un lado el efecto negativo del tipo de cambio de la libra esterlina (-9,4%) provocado por la decisión de salida de la UE; por otro lado la terminación de obra ejecutada en plantas de tratamiento tras la entrada en explotación la de Buckinghamshire en junio pasado, a lo que se añade menores ingresos por la recaudación de impuestos por vertido a cuenta de la administración pública.

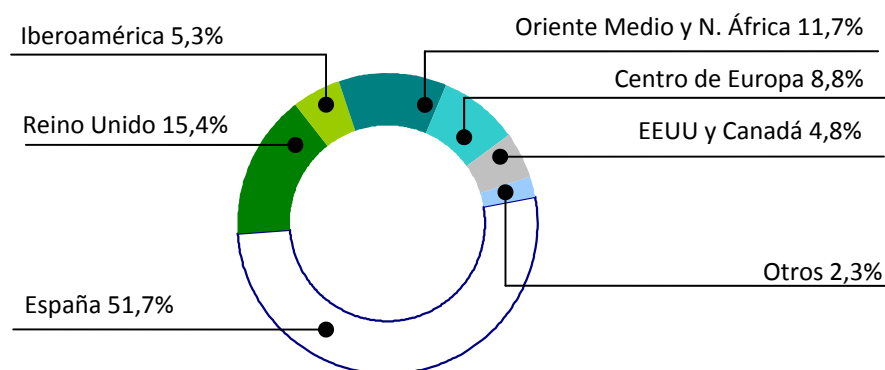
En Iberoamérica los ingresos descienden un 39,8% debido al desajuste temporal entre la finalización de importantes proyectos en el área de Construcción, como los de la línea 1 del Metro de Panamá junto con otros en Colombia y Costa Rica respecto el inicio de otros proyectos como el metro de Lima, la línea 2 de la capital de Panamá y el túnel del Toyo en Colombia o el de una planta depuradora de agua adjudicada recientemente en Colombia al área de agua. Esta situación se ha visto parcialmente mitigada por el aumento de la actividad en la construcción de carreteras y plantas de tratamiento de aguas en Chile.

En la región de Centroeuropa los ingresos se mantienen estables con un ligero crecimiento del 0,3% gracias al incremento de la actividad en las áreas de Servicios Medioambientales y Agua en casi todos los países de la zona que compensan la finalización de varias obras en el área de Construcción, entre las que cabe destacar el término de obras en Polonia y la menor contribución de otras menores en Rumania.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos aumentan un 13,9% consecuencia del crecimiento de la demanda en el área de Cemento, el mayor ritmo de avance de la obra del puente Gerald Desmond en Los Angeles, en el área de Construcción y la puesta en marcha de dos contratos de recogida y tratamiento de residuos (Florida y Tejas, respectivamente) durante la primera mitad del año en el área de Servicios Medioambientales.

Por último, la caída del 16,1% en Otros mercados corresponde en su totalidad a la finalización de diversos contratos en el área de Construcción en Portugal.

% Ingresos por Áreas Geográficas



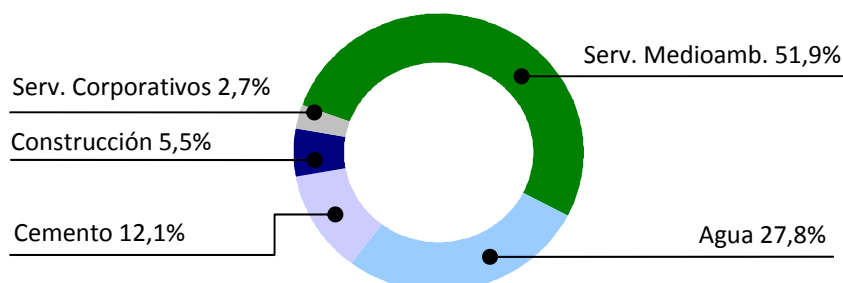
4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación se eleva hasta 613,3 millones de euros en el periodo lo que supone un aumento del 3,4% respecto el año anterior, debido a la destacada reducción de los gastos de estructura y administración en el conjunto del Grupo y de producción en Cemento. Así, los primeros han continuado con tendencia a la baja y se contrajeron un 13,2% acumulado al mes de septiembre de 2016. En este ámbito es destacable el efecto de los ahorros conseguidos en Servicios Corporativos, que recoge una contribución neta al resultado bruto operativo de 16 millones de euros hasta septiembre frente a las pérdidas de 11,2 millones de euros del año 2015.

Por su parte en Cemento destaca el aumento logrado de un 17,6% hasta los 74,3 millones de euros, en donde el efecto de mayores precios y volúmenes en EEUU se ha visto acompañado por el mayor volumen de actividad en los mercados de exportación junto con una reducción general en el área de los gastos de energía. Por su parte Agua recoge un modesto aumento del 0,2% gracias a la mayor contribución de las actividades concesionales por la creciente eficiencia operativa y la entrada de contratos de mayor valor añadido.

Con todo, este resultado consolidado se ha alcanzado a pesar de que el área de Construcción aporta un limitado resultado de tan solo 34 millones de euros frente a 49,4 millones de euros en 2015, motivado en gran medida por una dotación extraordinaria de provisiones, así como por la falta de contribución al resultado derivado de la terminación de obras. Además, hay que destacar el efecto del menor tipo de cambio de la Libra Esterlina en Reino Unido en el periodo que ha restado 6,6 millones de euros al resultado del área de Medio Ambiente, que ha alcanzado 318,2 millones de euros, con una reducción de 3,4 millones de euros. Además, en el periodo apenas tiene impacto limitado la contribución de la planta de reciclaje de Buckinghamshire, que entró en operaciones a partir del tercer trimestre.

% EBITDA por Áreas de Negocio



En el conjunto del periodo y tras la evolución comentada las áreas de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua suponen un 79,7% del resultado bruto de explotación del Grupo, mientras que el 20,3% restante proviene de las actividades cíclicas, vinculadas a la demanda de construcción de infraestructuras y edificación.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación registra un resultado negativo de 44,4 millones de euros en el periodo, frente a los 273,9 millones de euros registrados en 2015. El diferencial registrado entre ambos años corresponde en su casi totalidad a dos factores: por un lado al deterioro practicado en el mes de septiembre en el fondo de comercio del área de Cemento por 299,9 millones de euros (187,2 millones de euros dentro del área y el resto en la participación de la cabecera), que recoge el impacto del retraso producido en la recuperación de la demanda en sus operaciones en España, especialmente debido a la caída ocurrida durante este año en la inversión pública. Por otro lado también recoge la provisión extraordinaria de 53,4 millones de euros dotada el pasado mes de mayo en el área de Construcción, relativa al acomodo de medios de producción a la contracción que todavía registra la inversión en infraestructuras en España. Ajustado por estos dos conceptos excepcionales el Ebit registraría un incremento del 12,8% respecto el ejercicio anterior.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas registra un importe negativo de 182,8 millones de euros, frente 43,7 millones de euros en igual periodo del año anterior, por las dotaciones atípicas antes comentadas en el resultado neto de explotación junto con las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos se reducen un destacado 22,4% interanual, hasta los 206 millones de euros en el periodo, como consecuencia principalmente de mayores ingresos financieros. Así, en el primer semestre se recogió la contribución positiva de 58 millones de euros derivada de la reducción de deuda del denominado Tramo B ejecutada el pasado mes de abril mediante el procedimiento de subasta holandesa.

4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe recoge como variación más significativa el resultado de 13,8 millones de euros por la venta del 10% de la participación en la concesión del Metro de Málaga que se ve en gran medida compensado por las diferencias netas negativas de tipo cambio de 13,4 millones de euros registradas en el periodo frente a -2,3 millones de euros, por el mismo concepto, en igual periodo del año anterior.

4.4.3 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con un resultado de 63,2 millones de euros y recogen principalmente el resultado de la quita acordada con las entidades financieras en Realia que permiten una contribución de la participada por importe de 28,8 millones de euros, así como el cobro de dividendos por 16,4 millones de euros correspondiente a la participación en una empresa de energía renovable. El resto se debe a la participación en el resultado de concesionarias de infraestructuras de transporte.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible hasta septiembre es de -179,4 millones de euros frente a la pérdida de 13,6 millones de euros del año anterior. El mismo se obtiene tras incorporar al BAI los siguientes conceptos:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades incorpora un gasto devengado de 32,3 millones de euros en el periodo frente a un ingreso de 24,1 millones del año anterior, que incorporaba la reversión de un crédito fiscal en el área de Servicios Medioambiente.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

La contribución de actividades interrumpidas refleja unas pérdidas de 7,3 millones de euros y que corresponden al impacto en resultados por la venta de GVI derivada principalmente de la cancelación de instrumentos financieros asociados.

4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios, localizados en su mayor parte en el área de Cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 43 millones de euros, frente a las de 7,9 millones de euros en 2015. El aumento registrado es debido a la participación que les corresponde del ajuste practicado en el tercer trimestre en el fondo de comercio del área antes comentado.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (Mn€) |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Inmovilizado intangible | 2.606,4 | 3.026,4 | (420,0) |
| Inmovilizado material | 2.964,5 | 3.146,4 | (181,9) |
| Inversiones contabilizadas por método de participación | 565,2 | 587,0 | (21,8) |
| Activos financieros no corrientes | 347,0 | 392,8 | (45,8) |
| Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes | 1.026,9 | 1.031,8 | (4,9) |
| Activos no corrientes | 7.510,0 | 8.184,3 | (674,3) |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 14,9 | 235,9 | (221,0) |
| Existencias | 638,4 | 648,6 | (10,2) |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 1.903,8 | 2.217,1 | (313,3) |
| Otros activos financieros corrientes | 291,5 | 230,7 | 60,8 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 971,5 | 1.345,5 | (374,0) |
| Activos corrientes | 3.820,0 | 4.677,8 | (857,8) |
| TOTAL ACTIVO | 11.330,0 | 12.862,1 | (1.532,1) |
| Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante | 760,9 | 280,7 | 480,2 |
| Intereses minoritarios | 150,1 | 206,5 | (56,4) |
| Patrimonio neto | 911,0 | 487,2 | 423,8 |
| Subvenciones | 221,4 | 248,3 | (26,9) |
| Provisiones no corrientes | 1.255,2 | 1.254,1 | 1,1 |
| Deuda financiera a largo plazo | 5.035,5 | 5.612,2 | (576,7) |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 76,8 | 66,6 | 10,2 |
| Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes | 595,6 | 536,7 | 58,9 |
| Pasivos no corrientes | 7.184,5 | 7.717,8 | (533,3) |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 14,9 | 15,9 | (1,0) |
| Provisiones corrientes | 199,9 | 194,7 | 5,2 |
| Deuda financiera a corto plazo | 404,5 | 1.437,6 | (1.033,1) |
| Otros pasivos financieros corrientes | 85,2 | 91,8 | (6,6) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 2.530,1 | 2.917,0 | (386,9) |
| Pasivos corrientes | 3.234,6 | 4.657,0 | (1.422,4) |
| TOTAL PASIVO | 11.330,0 | 12.862,1 | (1.532,1) |

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 565,2 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 30 de septiembre recoge:

- 1) 149 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 80,5 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en buena parte concesionarias de gestión de servicios en el exterior (Norte de África y México).
- 3) 80,2 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 255,5 millones de euros correspondientes al resto de participaciones (concesionarias de infraestructuras de transporte, cemento y energía renovable) y créditos a empresas participadas.

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de 14,9 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a cierre de septiembre se mantiene casi inalterado y corresponde en su totalidad al negocio residual de Cemusa en Portugal. Dichos activos tienen pasivos asociados por igual importe de 14,9 millones de euros.

La reducción habida frente al saldo en diciembre 2015 se debe al perfeccionamiento de la venta en el primer trimestre del ejercicio de la participación del 50% en GVI.

5.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La reducción habida en el periodo de 374 millones de euros, hasta un saldo de 971,5 millones de euros, se debe en gran medida a la combinación de la entrada de los fondos correspondientes a la ampliación completada en el pasado mes de marzo por un importe de 709,5 millones de euros que se ve más que compensada por el repago tanto de un importe de 417,05 millones de euros del principal del bono convertible de FCC SA en septiembre pasado como el parcial del préstamo sindicado de FCC SA, tanto de gran parte de su denominado Tramo B el pasado mes de abril como de un importe de su Tramo A en junio. Por último, también destaca la aplicación de parte del efectivo disponible en la cancelación de la antigua financiación del área de Cemento ya en este tercer trimestre.

5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre del mes de septiembre se eleva a 911 millones de euros con un relevante incremento respecto el cierre de 2015, consecuencia del refuerzo de capital realizado en el periodo y que ha permitido fortalecer la estructura del Grupo, su solidez financiera y absorber el ajuste practicado en este tercer trimestre en el área de Cemento como consecuencia del retraso incorporado en la recuperación prevista en la demanda en su actividad en España.

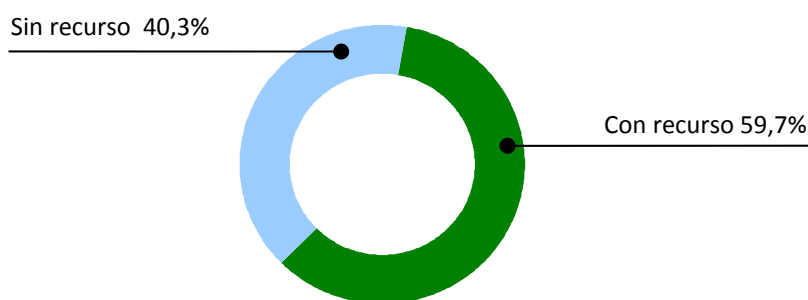
5.5 Endeudamiento financiero neto

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (M€) |
|--|-----------------|----------------|------------------|
| Endeudamiento con entidades de crédito | 4.525,9 | 5.647,7 | (1.121,8) |
| Obligaciones y empréstitos | 664,9 | 1.088,5 | (423,6) |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 54,9 | 62,1 | (7,2) |
| Derivados y otros pasivos financieros | 194,2 | 251,5 | (57,3) |
| Deuda Financiera Bruta | 5.440,0 | 7.049,8 | (1.609,8) |
| Tesorería y otros activos financieros corrientes | (1.263,3) | (1.576,2) | 312,9 |
| Deuda Financiera Neta | 4.176,7 | 5.473,6 | (1.296,9) |
| <i>Deuda financiera neta con recurso</i> | <i>2.493,6</i> | <i>3.254,3</i> | <i>(760,7)</i> |
| <i>Deuda financiera neta sin recurso</i> | <i>1.683,1</i> | <i>2.219,3</i> | <i>(536,2)</i> |

La deuda financiera neta a 30 de septiembre es de 4.176,7 millones de euros; lo que supone una destacada reducción de 1.296,9 millones de euros respecto el saldo de cierre de 2015. Esta reducción es combinación de diversos factores, entre los que destacan: La entrada de caja neta correspondiente a la ampliación de capital realizada en marzo pasado por 708 millones de euros. El cobro del anticipo correspondiente a la terminación y puesta en marcha de la planta de reciclaje e incineración de Buckinghamshire el pasado mes de junio con un impacto de 219,6 millones de euros y la positiva conversión en caja de cuentas a cobrar de clientes. A estos se suman la variación positiva del saldo de Otros activos financieros corrientes que recoge un importe de 127 millones de euros correspondiente al segundo tramo a cobrar en febrero de 2017 por el cierre de la venta de GVI, completada en el primer trimestre de este año.

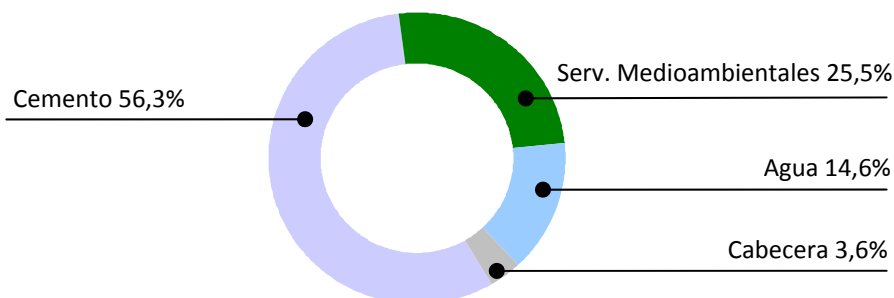
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, disminuye sustancialmente en 1.609,8 millones de euros hasta los 5.440 millones de euros, debido en gran medida al repago del Tramo B por 386,4 millones de euros (incluye la quita del 15%), la liquidación de deuda vinculada al proyecto de Buckinghamshire antes comentada, la amortización del Tramo A del préstamo sindicado por 150 millones de euros y ya en el tercer trimestre, el repago de deuda en la cabecera del área de Cemento por 284 millones de euros vinculado a la nueva estructura de financiación en vigor y el repago de gran parte del bono convertible de FCC SA (417,05 millones de euros de principal y 9,99 millones de euros de cupón corrido) ya comentado anteriormente.

Deuda Con recurso y Sin recurso



La estructura de reparto de la deuda financiera neta se desglosa entre un 59,7% de deuda corporativa y otro 40,3% de deuda sin recurso. El importe de deuda neta con recurso asciende a 2.493,6 millones de euros a 30 de septiembre de este año, la cual recoge principalmente la deuda histórica de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio, excluida la del área de Cemento y que se encuentra estructurada en su mayoría en un préstamo sindicado.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Por su parte la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 1.683,1 millones de euros a cierre del periodo. En buena medida corresponde a la deuda vinculada al área Cementera (947,8 millones de euros). Servicios Medioambientales recoge 428,7 millones de euros; de los que 332,7 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 69 millones a la actividad en el centro de Europa y el resto a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal. La deuda neta sin recurso en el área de Agua asciende a 246,3 millones de euros, de los cuales 175,5 millones de euros corresponden al negocio en Chequia y 70,8 millones de euros restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

Por último, los 60,3 millones de euros a nivel de cabecera corresponden a deuda neta de proyecto de las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México, y autovía Conquense en España.

5.6 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que no tienen la naturaleza de deuda financiera, asciende a 162 millones de euros a cierre de septiembre. El mismo recoge pasivos financieros como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--|------------------|----------------|-------------|
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 613,3 | 593,4 | 3,4% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 156,7 | (344,4) | N/A |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (36,9) | (50,9) | -27,5% |
| Otros flujos de explotación | (61,1) | (93,2) | -34,4% |
| Flujo de caja de explotación | 672,0 | 104,9 | N/A |
| Pagos por inversiones | (286,7) | (290,7) | -1,4% |
| Cobros por desinversiones | 273,1 | 32,4 | N/A |
| Otros flujos de inversión | 33,5 | (23,0) | N/A |
| Flujo de caja de inversión | 19,9 | (281,3) | N/A |
| Pagos de intereses | (265,3) | (213,1) | 24,5% |
| (Pago) / cobro de pasivo financiero | (1.463,0) | (20,0) | N/A |
| Otros flujos de financiación | 700,1 | (22,8) | N/A |
| Flujo de caja de financiación | (1.028,2) | (255,9) | N/A |
| Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros | (37,8) | 15,5 | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | (374,0) | (416,8) | N/A |

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en los nueve primeros meses logró una sustancial mejora con un saldo positivo de 672 millones de euros, lo que supone una muy notable mejoría de 567,1 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

Esta evolución responde principalmente a una elevada conversión del resultado operativo en caja, junto con una sustancial variación positiva del capital corriente operativo. Así, el mismo recoge el efecto en el pasado mes de junio de reducción en el volumen de acreedores correspondiente a la entrega de una planta de reciclaje integral en Reino Unido en el área de Servicios Medioambientales. Esta mejora junto con una mayor conversión en caja de derechos de cobro a clientes ha permitido más que compensar la expansión estacional del capital circulante que se manifiesta durante la primera mitad del año, así como el pago realizado hasta la fecha de 95 millones de euros por aplazamientos de impuestos de años anteriores a las Administraciones Públicas. En el conjunto del ejercicio, están previstas salidas de caja por este concepto por una cuantía cercana a 109 millones de euros y dar así casi por completada la devolución de dichos aplazamientos.

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (Mn€) |
|--|--------------|----------------|--------------|
| Servicios Medioambientales | 339,2 | (86,1) | 425,3 |
| Agua | 25,8 | (42,0) | 67,8 |
| Construcción | (151,2) | (115,7) | (35,5) |
| Cemento | (3,5) | 2,2 | (5,7) |
| S. corporativos y ajustes | (53,6) | (102,8) | 49,2 |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 156,7 | (344,4) | 501,1 |

La caja generada en el epígrafe de Otros flujos de caja de explotación recoge por un lado la aplicación de provisiones en el área de Construcción por un total de 41,2 millones de euros, en parte vinculadas a la aplicación del plan de ajuste de la estructura puesto en marcha durante el segundo trimestre y otras de

menor cuantía en las áreas de Agua y Servicios Medioambientales. Este epígrafe también recoge el cobro de dividendos por 38,7 millones de euros, de los cuales 16 millones proceden de la participación en una sociedad de energía renovable y otros 12,8 millones de euros de diversas participaciones minoritarias.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión arroja un saldo positivo de 19,9 millones de euros, frente a una absorción de caja de 281,3 millones de euros registrada en igual periodo del año anterior.

Los pagos por inversiones ascienden a un total de 286,7 millones de euros en el periodo, casi idénticas a las del ejercicio anterior, aunque recogen como elemento diferencial 32,9 millones de euros relativos a la suscripción de la ampliación de capital llevada a cabo por Realia y completada en enero de este año (89 millones de euros) por el porcentaje de participación ostentado en la misma, que asciende al 36,9%.

A nivel de áreas operativas destaca el menor volumen realizado en Servicios Medioambientales, una de las áreas más intensivas en capital, con 138,7 millones de euros respecto 186,1 millones de euros en el año anterior y que responde a la finalización de la construcción de la planta de incineración de residuos de Buckinghamshire en Reino Unido el pasado mes de mayo junto con un esfuerzo de contención realizado en todas las actividades del área.

Por su parte los cobros se elevan sustancialmente hasta 273,1 millones de euros hasta septiembre por la combinación de diversas desinversiones. Entre las más relevantes se encuentran por un lado en Servicios corporativos el primer cobro obtenido por la venta de GVI, por un importe de 83 millones de euros, que será completado con un segundo tramo, de aproximadamente 127 millones de euros, en el mes de febrero de 2017 y el cobro de más de 76 millones atribuibles a varias desinversiones en el área de concesiones. Además, recoge 63,4 millones de euros en Servicios Medioambientales correspondientes al importe del anticipo cobrado por el activo financiero correspondiente a la terminación y puesta en marcha de la planta de reciclaje en el Reino Unido.

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

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (Mn€) |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Servicios medioambientales | (75,8) | (171,7) | 95,9 |
| Agua | (40,6) | (40,5) | (0,1) |
| Construcción | (25,6) | (22,6) | (3,0) |
| Cemento | 2,0 | (8,1) | 10,1 |
| S. corporativos y ajustes | 126,4 | (15,4) | 141,8 |
| Inversiones netas (Pagos - Cobros) | (13,6) | (258,3) | 244,7 |

El epígrafe de Otros flujos de inversión recoge el cobro de intereses financieros junto con los movimientos de créditos a terceros y participadas, mayormente en el área de Agua.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado en el periodo muestra una aplicación de 1.028,2 millones de euros, muy superior a los 255,9 millones de euros en igual plazo del año anterior. Recoge por un lado las reducciones de caja antes reseñadas, esto es, la devolución de 427 millones de euros relativos al bono convertible de FCC SA, otros 150 millones de euros del principal del préstamo sindicado de cabecera, el repago de gran parte del Tramo B de dicho préstamo, de acuerdo con el procedimiento ejecutado de subasta holandesa por 315,3 millones de euros, el repago de 284 millones de euros por la cancelación de la anterior financiación de la cabecera del área de Cemento y la reducción de otros 219,6 millones de euros en el área de Servicios Medioambientales derivado del repago de deuda ejecutada en base al cobro del anticipo obtenido el pasado mes de junio por la entrada en explotación de una planta de tratamiento y reciclaje en el Reino Unido. Por otro lado y como entradas destaca el cobro de 708 millones de euros procedentes de la ampliación de capital completada el pasado 4 de marzo.

Por su parte los pagos por intereses alcanzan los 265,3 millones de euros en los nueve primeros meses frente a 213,1 millones en el año anterior, cuya variación se explica por el efecto calendario entre el devengo y el pago efectivo del coste de su servicio.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe refleja una variación negativa de 37,8 millones de euros en este periodo del año frente a 15,5 millones de euros positivos registrados en 2015. La evolución divergente se debe al efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería, concentradas en el área de Servicios Medioambientales (Reino Unido) y en menor medida en otros mercados en Construcción.

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los distintos flujos y debido, en gran parte, a la reducción habida en la deuda financiera bruta, la posición de tesorería del Grupo disminuye en 374 millones de euros desde cierre del ejercicio anterior, hasta un saldo de 971,5 millones de euros a cierre del pasado mes de septiembre.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales aporta un 51,9% del EBITDA del Grupo. El 95,3% 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 4,7% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

La actividad de FCC en España se concentra en los negocios de gestión de residuos urbanos y limpieza viaria; en Reino Unido destacan las actividades de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos urbanos; mientras que en el Centro de Europa, principalmente Austria y República Checa, FCC tiene una presencia equilibrada en toda la cadena de gestión de residuos urbanos (recogida, tratamiento y eliminación). La presencia de FCC en Portugal y otros mercados combina la gestión de residuos industriales y urbanos.

7.1.1 Resultados

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cifra de Negocio | 2.047,7 | 2.137,0 | -4,2% |
| <i>Medio Ambiente</i> | 1.952,3 | 2.041,5 | -4,4% |
| <i>Residuos Industriales</i> | 95,4 | 95,5 | -0,1% |
| EBITDA | 318,2 | 321,6 | -1,1% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 15,5% | 15,0% | 0,5 p.p |
| EBIT | 169,0 | 161,6 | 4,6% |
| <i>Margen EBIT</i> | 8,3% | 7,6% | 0,7 p.p |

La cifra de ingresos del área de Servicios Medioambientales se contrae un 4,2% en los nueve primeros meses del año hasta los 2.047,7 millones de euros, debido en su práctica totalidad, a un descenso de la facturación en Reino Unido.

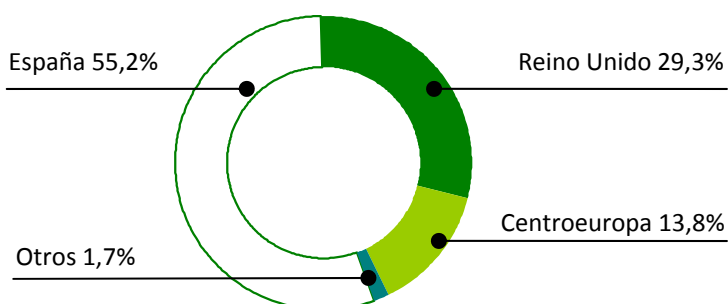
| Desglose Ingresos por área geográfica | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
| España | 1.131,1 | 1.133,1 | -0,2% |
| Reino Unido | 600,3 | 700,3 | -14,3% |
| Centroeuropa | 282,8 | 271,3 | 4,2% |
| Portugal y otros | 33,5 | 32,3 | 3,7% |
| Total | 2.047,7 | 2.137,0 | -4,2% |

En España los ingresos alcanzan los 1.131,1 millones de euros, en línea con el año anterior, mientras que en Reino Unido, la cifra de negocio cae un 14,3% hasta los 600,3 millones de euros, debido principalmente al impacto negativo derivado de la depreciación de la libra esterlina (-9,4%) y en menor medida a la finalización de la construcción de la planta de incineración de residuos del condado de Buckinghamshire cuya fase de operación y mantenimiento comenzó el pasado mes de Junio de acuerdo con lo previsto y se extenderá por un periodo de 30 años.

Así, excluidos el efecto tipo de cambio y el efecto neto de término y arranque de la planta comentada los ingresos del área han crecido un 0,9% y el Ebitda un 1,6%.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 4,2% impulsado fundamentalmente por una mejora de la actividad en la República Checa y en menor medida en Austria. Por último, la cifra de negocio en Otros mercados aumenta un 3,7% debido a la aportación de la división de Residuos Industriales en Estados Unidos, que incorpora principalmente los ingresos derivados del contrato de recogida de basuras en Orange County (Florida).

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 318,2 millones de euros, lo que supone un ligero retroceso frente al año anterior y que contrasta con la mejora del margen bruto 0,5 puntos porcentuales hasta el 15,5%. Este incremento del margen se produce en un entorno de tipo de cambio desfavorable y obedece principalmente al menor peso de los ingresos procedentes de la construcción de la planta de incineración de residuos de Buckinghamshire, cuyos márgenes son menores en la fase de desarrollo, así como al efecto derivado del cierre progresivo de la actividad de vertederos en el Reino Unido.

Por su parte el resultado neto de explotación (EBIT) alcanza 169 millones de euros, lo que supone una mejora del 4,6% frente al año anterior, impulsado fundamentalmente por un menor gasto en amortización del inmovilizado.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (%) |
|---------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| España | 6.904,2 | 7.112,0 | -2,9% |
| Internacional | 3.841,7 | 4.713,7 | -18,5% |
| Total | 10.745,9 | 11.825,7 | -9,1% |

La cartera del área se contrae un 9,1% respecto a diciembre de 2015. En España cae un 2,9%, mientras que en mercados internacionales desciende un 18,5% debido al efecto de la depreciación de la libra esterlina frente al euro por un importe de 562 millones y a un menor nivel coyuntural de contratación. Así, hay que destacar que la cartera no recoge la entrada producida en el mes de octubre del proyecto para la construcción y posterior operación de la planta de incineración de Edimburgo y Midlothian (Escocia) por 511 millones de euros, cuyo cierre financiero se perfeccionó tras el cierre del tercer trimestre. Con todo, el volumen acumulado de cartera permite cubrir cerca de 4 años los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

7.1.2 Flujos de caja

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 318,2 | 321,6 | -1,1% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 339,2 | (86,1) | N/A |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (5,8) | (6,6) | -12,1% |
| Otros flujos de explotación | (12,2) | 0,8 | N/A |
| Flujo de caja de explotación | 639,4 | 229,7 | 178,4% |
| Pagos por inversiones | (138,7) | (186,1) | -25,5% |
| Cobros por desinversiones | 62,9 | 14,4 | N/A |
| Otros flujos de inversión | (2,5) | 18,9 | -113,2% |
| Flujo de caja de inversión | (78,3) | (152,8) | -48,8% |
| Pagos de intereses | (66,8) | (71,6) | N/A |
| (Pago) / cobro de pasivo financiero | (556,2) | (141,8) | N/A |
| Otros flujos de financiación | 0,0 | (1,6) | -100,0% |
| Flujo de caja de financiación | (623,0) | (215,0) | N/A |
| Variación del tipo de cambio y otros | (26,2) | 10,0 | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | (88,1) | (128,1) | N/A |

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Deuda Financiera Neta sin recurso | 428,7 | 659,6 | (230,9) |

El flujo de caja de explotación del área de Servicios Medioambientales mejora notablemente y alcanza los 639,4 millones de euros, lo que supone un incremento de 409,7 millones respecto al mismo periodo de 2015. Esta evolución se debe principalmente al buen comportamiento del capital corriente operativo, cuya variación en 2016 recoge el cobro de un anticipo de 156,2 millones de euros asociado a la finalización del desarrollo de la planta de incineración de Buckinghamshire.

Los pagos por inversiones ascienden a 138,7 millones de euros frente a 186,1 millones de 2015 debido fundamentalmente al menor impacto de la planta incineradora ya comentada; así como el esfuerzo de contención de inversiones realizado en el conjunto del área.

Las desinversiones aumentan en 2016 hasta los 62,9 millones de euros y corresponden en su casi totalidad, de nuevo, a la parte de la planta de Buckinghamshire que de acuerdo con la normativa vigente se incorporó al balance como un activo financiero durante su fase de desarrollo a cierre del primer semestre.

Por su parte la deuda financiera neta sin recurso del área se reduce sustancialmente en 230,9 millones de euros, impulsada por el pago, con cargo al anticipo cobrado, de la deuda asociada a la planta incineradora de Buckinghamshire, así como el efecto positivo de la depreciación de la libra esterlina. Del total de la deuda pendiente 332,2 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 69 millones de euros a la actividad en el Centro de Europa y los 27 millones de euros restantes a plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal.

7.2 Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 27,8% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 90,2% de su actividad se centra en concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, tratamiento, distribución y depuración); mientras que el 9,8% restante corresponde a Tecnología y redes que se encargan del diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En Europa central FCC presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en la República Checa; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Iberoamérica, Oriente Medio y Norte de África, FCC está presente a través del diseño, equipamiento y operación de plantas de tratamiento. En conjunto FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a más de 23 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cifra de Negocio | 747,4 | 780,7 | -4,3% |
| <i>Concesiones y servicios</i> | 674,6 | 663,0 | 1,7% |
| <i>Tecnología y redes</i> | 72,8 | 117,7 | -38,1% |
| EBITDA | 170,8 | 170,4 | 0,2% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 22,9% | 21,8% | 1,0 p.p |
| EBIT | 105,7 | 106,9 | -1,1% |
| <i>Margen EBIT</i> | 14,1% | 13,7% | 0,4 p.p |

La cifra de ingresos del área desciende un 4,3% interanual, hasta 747,4 millones de euros, debido a la reducción de la actividad de tecnología y redes, principalmente en el mercado doméstico como consecuencia de las restricciones en la inversión pública en infraestructuras hidráulicas. Este descenso se verá compensado parcialmente en el futuro con un incremento de ingresos en el ámbito internacional, derivado de nuevas contrataciones obtenidas en Iberoamérica y Oriente Medio.

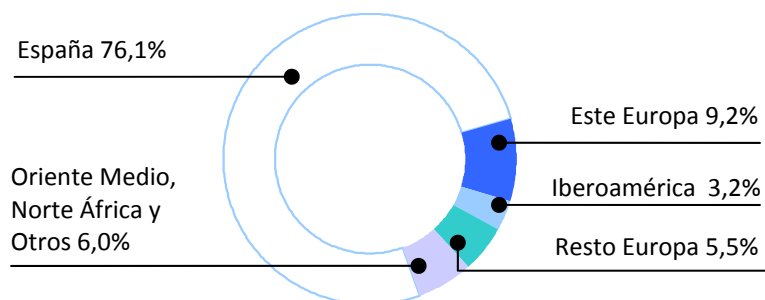
Desglose Ingresos por área geográfica

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| España | 568,8 | 594,2 | -4,3% |
| Europa Central | 68,7 | 67,0 | 2,5% |
| Iberoamérica | 23,7 | 47,2 | -49,8% |
| Resto de Europa (Portugal e Italia) | 41,0 | 44,9 | -8,7% |
| Oriente Medio, Norte de África y Otros | 45,2 | 27,4 | 65,0% |
| Total | 747,4 | 780,7 | -4,3% |

En el ámbito internacional el crecimiento del 2,5% en Europa Central se ve favorecido por la actualización de tarifas e incremento de volúmenes facturados en el contrato de gestión integral en la República Checa, operado a través de la filial Smvak.

El descenso de la facturación en Iberoamérica es debido a la finalización de dos proyectos de especial relevancia en México, relativos a un sistema de aducción y otro de extracción de aguas subterráneas. Este efecto se compensa en buena medida por el crecimiento de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África producido por el avance de trabajos realizados en redes en Riad y plantas de tratamiento en La Meca (Arabia Saudí).

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un ligero 0,2% respecto a 2015, hasta alcanzar los 170,8 millones de euros a pesar de la caída de las ventas debido a una significativa mejora del margen bruto operativo, que alcanza un 22,9%. Dicha evolución se debe al efecto combinado de un menor peso de la actividad de tecnología y redes, unido al incremento de la rentabilidad de la actividad concesional que proviene fundamentalmente de una mejora en la eficiencia en la operación de contratos y en gastos de estructura y soporte.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (%) |
|---------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| España | 8.774,6 | 9.924,2 | -11,6% |
| Internacional | 6.200,8 | 4.519,5 | 37,2% |
| Total | 14.975,4 | 14.443,7 | 3,7% |

La cartera aumenta un 3,7% respecto a la acumulada a cierre de 2015 hasta los 14.975,4 millones de euros; lo que permite cubrir cerca de 15 veces los ingresos de los últimos 12 meses. La cartera internacional crece un 37,2% hasta 6.200,8 millones de euros, impulsada por la extensión asociada a la actividad en la República Checa, la incorporación del contrato de construcción de una planta desaladora en Egipto por 114,6 millones de euros y otros 96,4 millones de euros por la construcción y operación de la planta de tratamiento de aguas residuales de “El Salitre” en Bogotá.

7.2.2 Flujos de caja

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 170,8 | 170,4 | 0,2% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 25,8 | (42,0) | N/A |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (8,1) | (5,9) | N/A |
| Otros flujos de explotación | 3,3 | 12,1 | -72,7% |
| Flujo de caja de explotación | 191,8 | 134,6 | 42,5% |
| Pagos por inversiones | (41,0) | (49,6) | -17,3% |
| Cobros por desinversiones | 0,4 | 9,1 | -95,6% |
| Otros flujos de inversión | (73,0) | (59,5) | 22,7% |
| Flujo de caja de inversión | (113,6) | (100,0) | 13,6% |
| Pagos de intereses | (32,2) | (32,4) | -0,6% |
| (Pago) / cobro de pasivo financiero | (44,6) | 72,9 | N/A |
| Otros flujos de financiación | (4,6) | (25,3) | N/A |
| Flujo de caja de financiación | (81,4) | 15,2 | N/A |
| Variación del tipo de cambio y otros | (0,7) | 0,1 | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | (3,9) | 49,9 | -107,8% |

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Deuda Financiera Neta sin recurso | 246,3 | 249,8 | (3,5) |

El flujo de caja de explotación mejora un 42,5% hasta 191,8 millones de euros debido a una mejor gestión del capital corriente operativo, que se ve favorecido por una reducción de saldos de clientes, además incluyen el pago de 13,7 millones de euros correspondientes a impuestos aplazados con las Administraciones Públicas, frente 17 millones de euros abonados en el mismo periodo de 2015.

Los pagos por inversiones alcanzan los 41 millones de euros, mientras que el epígrafe de Otros flujos de inversión refleja la salida de caja correspondiente a créditos concedidos a otras empresas del Grupo. Este efecto se encuentra ajustado a nivel Grupo y por tanto no tiene impacto alguno en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

Los pagos por intereses se mantienen en línea con el año anterior. Por su parte la partida de "Otros flujos de financiación" reflejaba en 2015 el pago de un dividendo complementario.

Con todos los efectos comentados la caja neta del área disminuye en 3,9 millones de euros. Por su parte la deuda neta sin recurso desciende ligeramente en 2016 hasta 246,3 millones de euros. De ese importe 175,5 millones de euros corresponden a la actividad en la República Checa y 70,8 millones de euros restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

7.3 Construcción

La actividad del área de Construcción centra su actividad en el diseño y construcción de grandes obras civiles e industriales en ciertas geografías. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que junto con las de instalación y mantenimiento industrial aportan gran parte de la actividad.

7.3.1 Resultados

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cifra de Negocio | 1.134,4 | 1.425,8 | -20,4% |
| EBITDA | 34,0 | 49,4 | -31,2% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>3,0%</i> | <i>3,5%</i> | <i>-0,5 p.p</i> |
| EBIT | (47,4) | 12,2 | N/A |
| <i>Margen EBIT</i> | <i>-4,2%</i> | <i>0,9%</i> | <i>-5,0 p.p</i> |

Los ingresos del área alcanzan 1.134,4 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo que supone una contracción interanual del 20,4% debido en gran medida a la caída del 36,4% de la facturación en España. Esta reducción, es consecuencia del descenso continuado de la inversión pública en infraestructuras, si bien refleja una estabilización respecto a los registros del primer semestre.

La caída de ingresos en España está parcialmente compensada por la actividad en los mercados internacionales cuyos ingresos, que representan ya el 64,1% de total del área, se contraen de forma más moderada un 7,4%. El descenso internacional se debe a un efecto temporal que se va mitigando progresivamente y generado por el término de ciertas obras durante el ejercicio pasado que no se ve equilibrado aún por el arranque producido en las nuevas puestas en marcha (metro de Lima) y adjudicadas (línea 2 de Panamá y túnel del Toyo).

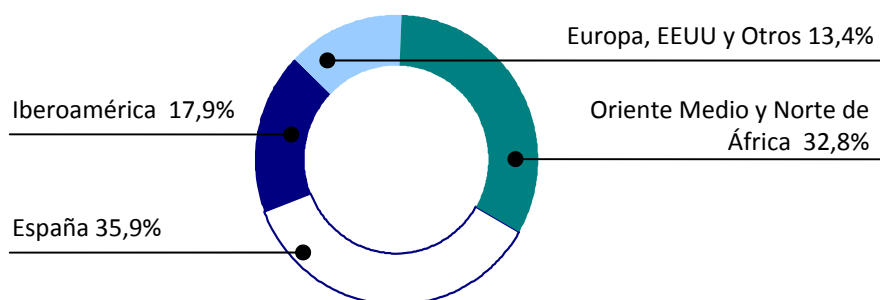
| Desglose Ingresos por área geográfica | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
| España | 406,8 | 639,6 | -36,4% |
| Oriente Medio, Norte de África | 372,5 | 288,7 | 29,0% |
| Iberoamérica | 202,9 | 332,0 | -38,9% |
| Europa, EEUU y otros | 152,2 | 165,5 | -8,0% |
| Total | 1.134,4 | 1.425,8 | -20,4% |

En otras zonas geográficas se mantiene el impulso de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África, con un 29% de aumento en este periodo, debido a la mayor tracción en la ejecución de las obras del metro de Riad y el de las obras del metro de Doha.

En Iberoamérica los ingresos mantienen una evolución descendente, como en periodos anteriores, con una reducción interanual del 38,9% debido a la finalización y avances de grandes obras, como las de la línea 1 del metro en ciudad de Panamá, la presa hidráulica de Chucas o la ampliación de las obras del canal de Panamá, mientras que las nuevas obtenidas se encuentran en una fase de contribución aún limitada o pendientes de arranque.

Por último, la caída del 8% de los ingresos en Europa, Estados Unidos y otros mercados se explica por el término de ciertas obras viarias en Portugal, ferroviarias en Rumanía y el cierre de operaciones en Polonia.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 34 millones y se sitúa un 31,2% por debajo de 2015. Este comportamiento obedece al traslado del menor volumen de actividad habido, el reconocimiento en obras internacionales de ciertas pérdidas y la dotación de una provisión de carácter fiscal realizada en el primer trimestre. Cabe destacar la recuperación de márgenes registrada por el área en el tercer trimestre con la consiguiente dilución de los efectos negativos excepcionales recogidos, principalmente, en el primer trimestre del ejercicio.

El resultado neto de explotación arroja un saldo negativo de 47,4 millones de euros, debido en su totalidad a la incorporación al resultado bruto de la dotación de una provisión el pasado mes de mayo de 53,4 millones relativa al ajuste de medios de producción al descenso que mantiene la demanda de inversión en infraestructuras en España.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (%) |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|
| España | 1.118,9 | 1.358,8 | -17,7% |
| Internacional | 3.726,2 | 4.871,5 | -23,5% |
| Total | 4.845,1 | 6.230,3 | -22,2% |

La cartera del área se reduce hasta 4.845,1 millones de euros, un 22,2% inferior a la acumulada a cierre de 2015. La reducción en España se debe a una persistente baja demanda de inversión en obra civil. Por su parte la menor cartera internacional, con una contracción del 23,5% hasta los 3.726,2 millones de euros, se explica por el reducido volumen de contratación en el periodo, con ofertas concentradas en grandes proyectos de infraestructura y en menor medida el efecto del tipo de cambio en el importe de ingresos futuros contenido en ciertas geografías (Arabia Saudí).

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Dic. 15 | Var. (%) |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Obra civil | 3.764,6 | 5.008,2 | -24,8% |
| Edificación | 694,4 | 907,2 | -23,4% |
| Proyectos Industriales | 386,0 | 314,9 | 22,6% |
| Total | 4.845,1 | 6.230,3 | -22,2% |

Por tipo de actividad, la obra civil y proyectos industriales incrementa su peso con un 85,7% del total gracias al aumento de contratación de diversos proyectos de instalaciones en el ámbito industrial mientras que edificación, en su casi totalidad no residencial, supone el 14,3% restante.

7.3.2 Flujos de caja

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 34,0 | 49,4 | -31,2% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | (151,2) | (115,7) | 30,7% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (20,3) | (16,3) | 24,5% |
| Otros flujos de explotación | (80,8) | (102,7) | -21,3% |
| Flujo de caja de explotación | (218,3) | (185,3) | 17,8% |
| Pagos por inversiones | (41,5) | (32,3) | 28,5% |
| Cobros por desinversiones | 15,9 | 9,7 | 63,9% |
| Otros flujos de inversión | 12,1 | 120,3 | -89,9% |
| Flujo de caja de inversión | (13,5) | 97,7 | -113,8% |
| Pagos de intereses | (10,6) | (10,0) | 6,0% |
| (Pago) / cobro de pasivo financiero | 108,2 | 77,0 | 40,5% |
| Otros flujos de financiación | 0,0 | 0,0 | N/A |
| Flujo de caja de financiación | 97,6 | 67,0 | 45,7% |
| Variación del tipo de cambio y otros | (5,5) | (38,5) | -85,7% |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | (139,7) | (59,1) | N/A |

El flujo de caja de explotación del área registra 218,3 millones de euros negativos, lo que supone una reducción del 17,8% respecto a igual periodo del año anterior. Esto se debe por una parte a la contracción del resultado bruto de explotación y por otra a una mayor expansión del capital corriente operativo. En el epígrafe de Otros flujos de explotación se recoge la aplicación correspondiente a la provisión relacionada con el ajuste de plantilla puesto en marcha el pasado mes de mayo y el cierre de ciertas obras.

Cabe destacar que el capital operativo en este año incluye la devolución a las Administraciones Públicas de 22 millones de euros aplazados de ejercicios anteriores.

Los pagos por inversiones ascienden a 41,5 millones de euros, frente a los 32,3 millones de euros en el mismo periodo del año anterior y recoge principalmente la inversión en maquinaria especializada de diversos contratos, especialmente de obra civil subterránea junto con pagos relativos a inversiones en sociedades del área. Mientras, la venta de diversos activos de maquinaria ha permitido obtener un importe por desinversiones de 15,9 millones de euros en el periodo. Por su parte la partida de otros flujos de inversión, con un saldo de 12,1 millones de euros, recoge básicamente las variaciones en los créditos concedidos por empresas del Grupo.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 12,1% del EBITDA del Grupo FCC en los nueve primeros meses del año, a través de la 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

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|----------------------|----------|----------|------------|
| Cifra de Negocio | 429,3 | 436,2 | -1,6% |
| <i>Cemento</i> | 382,9 | 387,1 | -1,1% |
| <i>Resto</i> | 46,4 | 49,1 | -5,5% |
| EBITDA | 74,3 | 63,2 | 17,6% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 17,3% | 14,5% | 2,8 p.p. |
| EBIT* | (161,8) | 14,9 | N/A |
| <i>Margen EBIT</i> | -37,7% | 3,4% | -41,1 p.p. |

*Incluye el deterioro de 187,2 Mn€ en CPV

Los ingresos del área descienden un 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 429,3 millones de euros, debido a un ligero retroceso del 1,1% en las ventas de cemento y más pronunciado en otras actividades (hormigón, mortero, áridos y tratamiento de residuos en Estados Unidos).

Desglose Ingresos por área geográfica

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| España | 141,1 | 150,3 | -6,1% |
| Estados Unidos y Canadá | 165,4 | 158,2 | 4,6% |
| Túnez | 53,1 | 59,3 | -10,5% |
| Reino Unido y otros | 69,7 | 68,4 | 1,9% |
| Total | 429,3 | 436,2 | -1,6% |

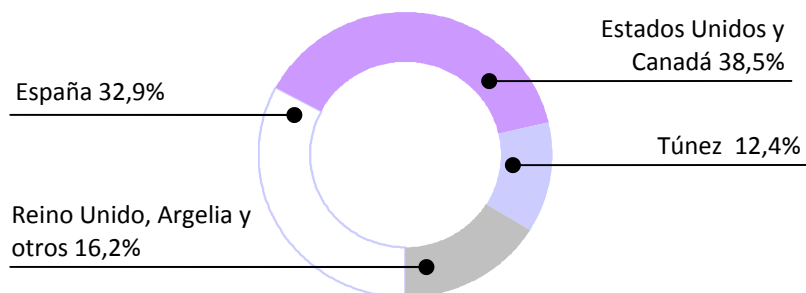
En España los ingresos se contraen un 6,1% debido a la combinación de un descenso de los precios junto con una disminución interanual del consumo de cemento en línea con el comportamiento experimentado por el conjunto del sector en el mercado doméstico.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se expanden un 4,6% impulsado por la recuperación del mercado y que es visible en la progresiva mejora de los niveles, tanto en volumen de consumo como en precio de cemento. Adicionalmente, mejora la contribución de actividades secundarias relacionadas con la recuperación de residuos gracias al aumento de la capacidad productiva.

En Túnez los ingresos caen un 10,5% a pesar de la mejora en el precio y se debe a un descenso de volúmenes ocasionados por un descenso de consumo en el mercado doméstico.

Por último, los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados se incrementan un 1,9%, como consecuencia de una mejora de las ventas en Francia y Portugal.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación aumenta hasta alcanzar 74,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 17,6% frente a los 63,2 millones de euros contabilizados en el mismo periodo del año anterior. El margen bruto mejora 2,8 puntos porcentuales, principalmente por una reducción de los costes variables de energía y una favorable evolución del mercado americano, con lo que escala hasta el 17,3% sobre ingresos.

Asimismo, cabe destacar que la mejora del resultado y la rentabilidad operativa se produce a pesar del efecto comparativo adverso derivado de una nula venta de derechos de CO₂ frente a los 3,9 millones en los nueve primeros meses de 2015. De este modo y en términos homogéneos el incremento del Ebitda ha sido del 25,3% en el periodo.

Es destacable mencionar el ajuste del valor realizado en el fondo de comercio del área de Cemento por 187,2 millones de euros en el tercer trimestre, lo que supone que el Ebit registre un importe negativo de 161,8 millones de euros. Con todo este deterioro no tiene efecto alguno en la generación de caja del área y se ha llevado a cabo por el retraso producido en el proceso de recuperación previsto de la demanda y precios en España y que está originado en el nuevo recorte experimentado por la inversión pública en construcción a lo largo de este ejercicio.

7.4.2 Flujos de caja

| (Millones de Euros) | Sept. 16 | Sept. 15 | Var. (%) |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 74,3 | 63,2 | 17,6% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | (3,5) | 2,2 | N/A |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (2,4) | (5,0) | -52,0% |
| Otros flujos de explotación | (1,6) | (3,4) | -52,9% |
| Flujo de caja de explotación | 66,8 | 57,0 | 17,2% |
| Pagos por inversiones | (9,3) | (10,8) | -13,9% |
| Cobros por desinversiones | 11,3 | 2,7 | N/A |
| Otros flujos de inversión | 2,4 | 0,6 | N/A |
| Flujo de caja de inversión | 4,4 | (7,5) | N/A |
| Pagos de intereses | (59,5) | (73,8) | -19,4% |
| (Pago) / cobro de pasivo financiero | (8,5) | 2,0 | N/A |
| Otros flujos de financiación | (1,8) | (2,1) | -14,3% |
| Flujo de caja de financiación | (69,8) | (73,9) | -5,5% |
| Variación del tipo de cambio y otros | (2,6) | 3,1 | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | (1,3) | (21,4) | -93,9% |

| <i>(Millones de Euros)</i> | Sept. 16 | Dic.15 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|
| Deuda financiera neta sin recurso | 947,8 | 1.248,9 | (301,1) |

El flujo de caja de operaciones de explotación recoge una generación de 66,8 millones de euros hasta septiembre, lo que supone un 17,2% de incremento frente a 57 millones de euros del año anterior y que refleja la mayor rentabilidad operativa en la generación de ingresos.

Los pagos por inversiones se mantienen en niveles ajustados al nivel de demanda y se circunscriben a actuaciones preventivas y de mantenimiento. Durante este periodo las salidas de caja por este concepto ascienden a 9,3 millones de euros. Por su parte la devolución de fianzas y depósitos derivados de la refinanciación de la deuda asociada a la cabecera del área, ha permitido generar cobros por 11,3 millones de euros. Con todo, la generación de caja proveniente de las operaciones de inversión alcanza los 4,4 millones de euros hasta septiembre pasado.

El pago de intereses financieros asciende durante los nueve primeros meses a 59,5 millones de euros frente a 73,8 millones de euros en el año anterior, un importe menor debido principalmente a diferencias en el calendario de liquidación de intereses entre ambos periodos así como al efecto asociado al menor coste e importe de deuda financiera en vigor en la cabecera del área desde el pasado 1 de agosto.

La mayor parte de la deuda financiera del área de Cemento es sin recurso a FCC. La disminución de 301,1 millones de euros respecto al cierre de ejercicio anterior se explica principalmente por la amortización parcial del préstamo sindicado de cabecera llevada a cabo en el tercer trimestre.

Asimismo hay que mencionar el acuerdo de intenciones alcanzado con el grupo Elementia este mes de octubre por el que podría tomar hasta un 55% del capital de la cabecera de operaciones del área en Estados Unidos. Dicha actividad está plenamente filializada y cuenta con una estructura de financiación independiente, tal que el éxito del proceso de negociación en curso supondría la desconsolidación de los ingresos y deuda de dicho segmento de actividad del perímetro consolidado del área. Así, se hará registro del correspondiente Hecho Relevante cuando proceda en función de los avances y acuerdos que se deriven del actual proceso de negociación en curso.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

| | En. – Sept. 2016 | En. – Sept. 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Precio de cierre (€) ⁽¹⁾ | 8,442 | 6,438 |
| Revalorización | 24,78% | (44,38%) |
| Máximo (€) ⁽¹⁾ | 9,382 | 11,575 |
| Mínimo (€) ⁽¹⁾ | 6,038 | 6,293 |
| Volumen medio diario (nº títulos) | 2.175.902 | 2.069.335 |
| Efectivo medio diario (millones €) | 15,9 | 20,1 |
| Capitalización de cierre (millones €) | 3.198 | 1.722 |
| Nº de acciones en circulación a cierre | 378.825.506 | 260.572.379 |

⁽¹⁾ Datos ajustados por la ampliación de capital realizada en 2016 por 118,25 millones de acciones.

8.2 Dividendos

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

8.3 Autocartera

A 30 de septiembre de 2016 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 415.500 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,11% del capital social.

Con fecha 18 de diciembre de 2015 se comunicó la suspensión del contrato de liquidez en vigor con una entidad financiera independiente, de acuerdo con la normativa vigente, en previsión de la ejecución de la ampliación de capital aprobada por el Consejo del pasado mes de diciembre y llevada a cabo en marzo de 2016.

Al término de la ampliación de capital y con fecha 4 de marzo de 2016, Inversora Carso anunciaba el lanzamiento de una OPA de carácter obligatorio sobre FCC, por lo que, en virtud del apartado 2 b) de la Norma Quinta de la Circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la CNMV, a partir de dicha fecha quedó suspendida la operativa de contrato de liquidez, la cual ha continuado tras la liquidación de la OPA, acaecida el 28 de julio. Con todo, a la fecha de publicación de este informe, 26 de octubre de 2016, el contrato de liquidez se mantiene suspendido.

Nota explicativaEBITDA

Definimos EBITDA como el beneficio de las operaciones continuadas antes de impuestos, resultado de sociedades por puesta en equivalencia, resultado financieros, gastos de amortización, deterioros y beneficio o pérdida de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y variación neta de provisiones y otros gastos o ingresos no recurrentes.

CARTERA

El grupo FCC utiliza la cartera como medida extra contable para ciertas áreas de negocio. Calculamos la cartera para nuestras áreas de Servicios Medioambientales, Agua y Construcción ya que los negocios de estas áreas se basan en contratos de largo o medio plazo. No calculamos la cartera del área de Cemento debido al carácter típicamente a corto plazo del ciclo de pedidos.

A una fecha determinada se define la cartera como la producción o servicios pendientes, es decir, importes contractuales o pedidos de clientes, sin impuestos, menos cualquier importe de tales contratos o pedidos que ya se hayan reconocido como ingresos. Los ingresos pendientes se valoran de acuerdo a precios corrientes a la fecha del cálculo. Sólo se incluyen como cartera importes por los que los clientes estén obligados por un contrato firmado o un pedido en firme.

En el área de Servicios Medioambientales reconocemos la cartera resultante de contratos de gestión de tratamiento de residuos sólo cuando el contrato garantiza una exclusividad en el área geográfica donde esté localizada la planta, vertedero o instalación.

En el área de Agua, el Grupo FCC calcula la cartera de ingresos basándose en las estimaciones a largo plazo durante la duración del contrato, que sirven de base para los contratos con los clientes y con las tarifas establecidas en dichos contratos.

En el área de Construcción, el Grupo FCC reconoce la cartera de pedidos sólo cuando hay un contrato o pedido firmado por el cliente final.

Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo realizamos ajustes en la valoración para reflejar cambios en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Como ejemplo, tras la fecha de cálculo, un precio puede aumentar o disminuir como consecuencia de los cambios en la producción contratada debido a trabajos adicionales a realizar. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. Nuestra cartera está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomado como un indicador cierto de ganancias futuras.

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 2016, que han sido elaborados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

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

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

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

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

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 |
