



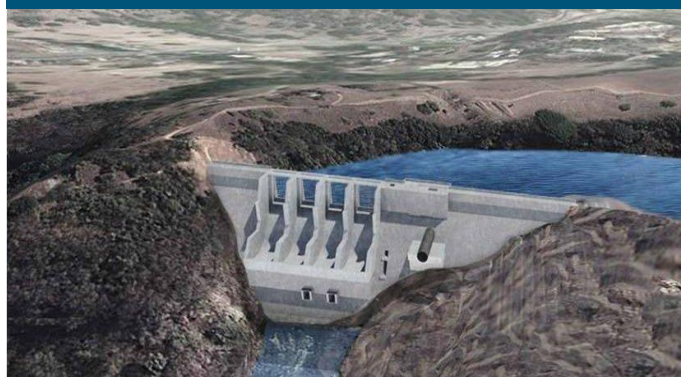
INFORME de GESTIÓN 1S2015



**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	12
7)	ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	14
8)	DATOS DE LA ACCIÓN	26
9)	RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S15	27
10)	AVISO LEGAL	29
11)	DATOS DE CONTACTO	29

FCC Construcción se adjudica la Línea 2 del Metro de Panamá

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

Remodelación del Consejo de Administración tras la entrada de un nuevo socio en FCC

FCC completó el pasado mes de enero la remodelación de su Consejo de Administración con el nombramiento por cooptación de cuatro consejeros correspondientes a Control Empresarial de Capitales S.A. de C.V. (CEC), controlada por la familia Slim: Inmobiliaria AEG SA de CV representada por D. Carlos Slim Helú, Inmuebles Inseo SA de CV, representada por D. Juan Rodríguez Torres, D. Alejandro Aboumrads González y D. Gerardo Kuri Kaufmann. Posteriormente, en febrero, se nombraron consejeros independientes a D. Manuel Gil Madrigal, D. Henri Proglio y D. Álvaro Vázquez de Lapuerta, que entraron en sustitución de D. Olivier Orsini, D. Gonzalo Rodríguez Mourullo y D. Gustavo Villapalos.

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

FCC Construcción se adjudica la Línea 2 del Metro de Panamá por 1.650 millones de euros

Un consorcio participado por FCC, ha sido adjudicatario del diseño y construcción de la Línea 2 del Metro de Ciudad de Panamá, por un importe total de 1.650 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 del primer semestre asciende a 2,9 años.

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

Nuevos contratos en Gestión de residuos urbanos en España por 670 millones en el periodo

El área de servicios medioambientales ha contratado un importe de 670 millones de euros en renovaciones y nuevos contratos en España a lo largo del primer semestre. 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 los de recogida de residuos y alcantarillado en Vitoria y Barcelona.

FCC Aqualia añade nuevos contratos en México y Chile por 108 millones de euros

FCC Aqualia ha obtenido en México el proyecto de Cutzamala, para ampliar el suministro de agua potable a la zona periférica de la Ciudad de México, la mayor área metropolitana de América Latina, por un importe de 66 millones de euros. Por otro lado, Pemex, ha otorgado las obras de modernización de la toma en el río Mezcalapa, con la cual se abastece de agua a diversos centros procesadores. Estos trabajos cuentan con un presupuesto de 15 millones de euros y conllevan la realización de una modernización integral de sus instalaciones mecánicas.

Por otra parte FCC Aqualia ha sido también elegida en Chile por Codelco para realizar el tratamiento de aguas subterráneas mediante una planta de nanofiltración en la región Metropolitana de Santiago. El importe del contrato es de 12 millones de euros y el trabajo consistirá en la ingeniería, construcción y puesta en marcha, así como en la operación y mantenimiento de la planta durante un periodo de 12 años. En la zona metropolitana de Santiago de Chile, en Cadellada, FCC Aqualia construirá una nueva depuradora para atender las necesidades de cerca de 150.000 habitantes por 15 millones de euros.

Con estos nuevos contratos FCC Aqualia avanza en su posicionamiento en ambos países, en los cuales ya ha desarrollado trabajos en los últimos años. Estos proyectos suponen un paso más en la diversificación geográfica del área y en su capacidad para acometer nuevos retos, tanto para servicios de agua a poblaciones como para el sector industrial.

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 ha cerrado con éxito su completa refinanciación en moneda local, por un importe equivalente a 200 millones de euros, mediante la emisión de un bono corporativo a 7 años. Dicho importe servirá, entre otros fines, para refinanciar el empréstito actual con vencimiento a finales de este año. El cupón de la emisión ha sido del 2,6% frente al 5% de la estructura crediticia actual.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ♦ Los ingresos internacionales aumentan un 18,7%, liderado por las áreas de Agua y Servicios Medioambientales, que acompaña una progresiva recuperación del área de Cemento en España y soportan un aumento del 6,5% de los ingresos consolidados.
- ♦ El resultado bruto de explotación alcanza los 369,7 millones de euros, apoyado en las áreas de Agua y Servicios Medioambientales y similar al registrado en 2014, una vez ajustados los resultados excepcionales registrados en Cemento (CO2) en el ejercicio pasado.
- ♦ Los gastos financieros netos se reducen un 21,6% debido al fortalecimiento de la estructura de capital llevada a cabo el pasado ejercicio.
- ♦ El resultado neto atribuible, con -11,9 millones de euros, frente a una pérdida de 52,7 millones de euros en 2014, refleja el impacto negativo de actividades interrumpidas (-71,1 millones de euros). Excluida la contribución de las entidades pendientes de venta alcanza los 59,2 millones de euros.
- ♦ La deuda financiera neta aumenta un 15,8% 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 el acuerdo de su venta. En igual condición se ha registrado los correspondientes a la participaciones en Globalvía (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 al primer semestre de 2014.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.161,7	2.969,5	6,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	369,7	381,7	-3,1%
<i>Margen Ebitda</i>	11,7%	12,9%	-1,2 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	155,9	186,7	-16,5%
<i>Margen Ebit</i>	4,9%	6,3%	-1,4 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	(11,9)	(52,7)	-77,4%
Flujo de caja de explotación	(131,1)	(151,5)	-13,5%
Flujo de caja de inversiones	(171,0)	4,9	N/A

(Millones de Euros)	Jun.15	Dic. 14	Var. (%)	Jun. 14	Var. (%)
Patrimonio Neto	513,1	495,4	3,6%	223,7	129,4%
Deuda financiera neta	5.809,8	5.016,0	15,8%	6.414,9	-9,4%
Cartera	32.635,5	32.996,5	-1,1%	33.430,3	-2,4%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)	% s/ 15	% s/ 14
(Millones de Euros)					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	1.420,6	1.355,8	4,8%	44,9%	45,7%
Agua	502,2	450,2	11,6%	15,9%	15,2%
Construcción	960,4	934,9	2,7%	30,4%	31,5%
Cemento	289,2	259,9	11,3%	9,1%	8,8%
S. corporativos y ajustes	(10,7)	(31,3)	-65,8%	-0,3%	-1,1%
Total	3.161,7	2.969,5	6,5%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	1.661,5	1.705,6	-2,6%	52,6%	57,4%
Reino Unido	509,5	419,2	21,5%	16,1%	14,1%
Oriente Medio & N. África	271,8	140,1	94,0%	8,6%	4,7%
Iberoamérica	271,1	313,8	-13,6%	8,6%	10,6%
Centro & Este de Europa	252,7	250,8	0,8%	8,0%	8,4%
Estados Unidos y Canadá	114,9	87,2	31,8%	3,6%	2,9%
Otros	80,2	52,8	51,8%	2,5%	1,8%
Total	3.161,7	2.969,5	6,5%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios Medioamb.	210,2	200,6	4,8%	56,9%	52,6%
Agua	104,1	96,9	7,4%	28,2%	25,4%
Construcción	29,0	50,6	-42,7%	7,8%	13,3%
Cemento	37,4	49,5	-24,4%	10,1%	13,0%
S. corporativos y ajustes	(11,0)	(15,9)	-30,8%	-3,0%	-4,2%
Total	369,7	381,7	-3,1%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios Medioamb.	106,4	94,8	12,2%	68,2%	50,8%
Agua	62,1	56,0	10,9%	39,8%	30,0%
Construcción	(5,3)	38,2	-113,9%	-3,4%	20,5%
Cemento	5,2	15,6	-66,7%	3,3%	8,4%
S. corporativos y ajustes	(12,5)	(17,9)	-30,2%	-8,0%	-9,6%
Total	155,9	186,7	-16,5%	100,0%	100,0%

Área	Jun. 15	Dic. 14	Var. (%)	Jun. 14	Var. (%)
DEUDA NETA					
Servicios Medioamb.	1.843,5	1.764,4	4,5%	2.260,4	-18,4%
Agua	331,8	326,8	1,5%	393,2	-15,6%
Construcción	(34,7)	(212,3)	-83,7%	90,5	-138,3%
Cemento	1.356,9	1.304,3	4,0%	1.277,4	6,2%
S. corporativos y ajustes	2.312,3	1.832,8	26,2%	2.393,4	-3,4%
Total	5.809,8	5.016,0	15,8%	6.414,9	-9,4%
CARTERA					
Servicios Medioamb.	12.083,6	11.669,7	3,5%	11.946,2	1,2%
Agua	14.866,9	15.113,8	-1,6%	15.178,0	-2,0%
Construcción	5.685,0	6.213,0	-8,5%	6.306,1	-9,8%
Total	32.635,5	32.996,5	-1,1%	33.430,3	-2,4%

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.161,7	2.969,5	6,5%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	369,7	381,7	-3,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,9%</i>	<i>-1,2 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(196,7)	(200,2)	-1,7%
Otros resultados de explotación	(17,1)	5,2	N/A
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	155,9	186,7	-16,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-1,4 p.p</i>
Resultado financiero	(174,1)	(222,2)	-21,6%
Otros resultados financieros	13,0	4,7	176,6%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	24,4	(2,2)	N/A
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	19,1	(33,0)	-157,9%
Gasto por impuesto sobre beneficios	33,5	7,7	N/A
Resultado de operaciones continuadas	52,7	(25,2)	N/A
Resultado de actividades interrumpidas	(71,1)	(35,6)	99,7%
Resultado Neto	(18,4)	(60,8)	-69,7%
Intereses minoritarios	6,5	8,2	-20,7%
Resultado atribuido a sociedad dominante	(11,9)	(52,7)	-77,4%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo aumentan un 6,5% durante el primer semestre de 2015, hasta alcanzar los 3.161,7 millones de euros, impulsados por un considerable aumento del 18,7% de la facturación en mercados internacionales, especialmente en las áreas de Gestión Integral del Agua y Medio Ambiente.

En las áreas más expuestas al ciclo doméstico de inversión en infraestructuras, como son las de Construcción y Cemento, se combinan diversos efectos. Las ventas de cemento en España mantienen su incremento, tras años de severas caídas, con una variación interanual del 5,1% en el semestre. Por contra los ingresos del área de Construcción en España ceden un 9,5% interanual, tanto por el todavía bajo nivel de inversión pública, como por la implantación de un modelo de negocio por tipología de obra más selectivo.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
España	1.661,5	1.705,6	-2,6%
Reino Unido	509,5	419,2	21,5%
Oriente Medio & Norte de África	271,8	140,1	94,0%
Iberoamérica	271,1	313,8	-13,6%
Centro & Este de Europa	252,7	250,8	0,8%
Estados Unidos y Canadá	114,9	87,2	31,8%
Otros	80,2	52,8	51,8%
Total	3.161,7	2.969,5	6,5%

Por áreas geográficas destaca el crecimiento, hasta el 94%, 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 21,5% debido principalmente 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 con la libra esterlina (12,2%).

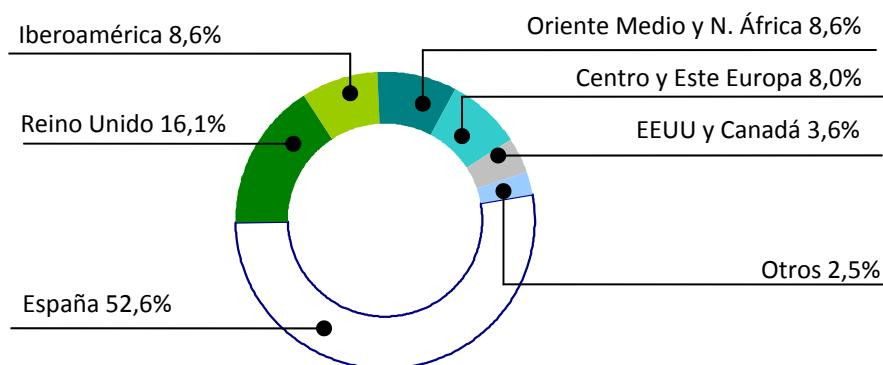
En Estados Unidos y Canadá los ingresos aumentan un 31,8%, favorecido por el tipo de cambio con el dólar (22,8%) en el área de cemento y el desarrollo de las obras del puente Gerald Desmond en el área de Construcción.

Centro y Este de Europa registra un ligero aumento del 0,8%, como consecuencia del cierre de ciertas obras de infraestructura en Polonia y Rumanía que mitigan temporalmente el considerable crecimiento producido en gestión de residuos en la zona.

Por el contrario, los ingresos en Iberoamérica se reducen un 13,6% 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. Este efecto se ha visto mitigado por el aumento de la actividad de diseño y construcción de soluciones tecnológicas para el tratamiento de aguas en la región, como la construcción de un sistema de abastecimiento y una línea de distribución de agua en México.

Por último, el crecimiento del 51,8% en otros mercados corresponde en mayor medida al incremento de la actividad de gestión de Residuos Industriales en Portugal y la actualización de tarifas del contrato de gestión del ciclo integral del agua en Italia.

% Ingresos por Áreas Geográficas



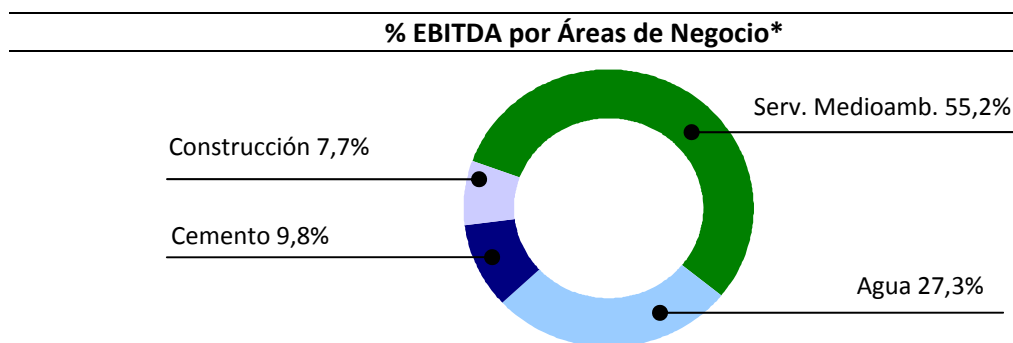
4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación asciende a 369,7 millones de euros en el primer semestre del año; lo que representa una reducción de un 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior y que incluye por un lado un aumento sostenido en las áreas de "utilities" medioambientales frente a la combinación de diversos factores que reducen la contribución de las actividades cíclicas del Grupo.

Entre estos factores destaca como no recurrente la venta de derechos de emisión en el área de Cemento por 12,8 millones de euros en el primer semestre de 2014 frente a tan solo 2,2 millones en 2015. Por su parte la contracción en el área de Construcción agrupa varios efectos, como son el menor reconocimiento de resultados en el primer semestre dentro de la programación anual prevista de obra y que se prevé aumente a lo largo del segundo semestre, un desfase entre el término e inicio de ciertas obras relevantes en producción, como es el caso del metro de Riad y por último un enfoque más restrictivo en la selección de contratos y tipo de obra.

Excluyendo los resultados por venta de derechos de CO2 en el área de Cemento (2,2 millones de euros en el primer semestre, frente 12,9 millones en el mismo periodo de 2014), el resultado bruto de explotación hubiera sido similar al de igual periodo del año anterior.

Por su parte el margen de explotación durante este periodo alcanza el 11,7% frente al 12,9% del ejercicio pasado. Esto se explica por los factores comentados en Cemento y Construcción como por el fuerte aumento de la actividad de Diseño y Construcción de infraestructuras hídricas en el área de Agua, la cual incrementa sus ingresos y resultados aunque con una contribución de margen inferior al de Concesiones y Servicios.



**Ajustado por Servicios Corporativos*

A cierre del periodo las áreas "utility" (gestión de residuos y agua) suponen un 82,5% del resultado bruto de explotación del Grupo frente un 17,5% que corresponde a las actividades cíclicas vinculadas al ciclo de la construcción.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación registra un retroceso del 16,5% interanual, hasta los 155,9 millones de euros, debido a los efectos ya mencionados que afectan al resultado bruto de explotación. Además, el epígrafe de otros resultados de explotación incluye el gasto de 13,8 millones de euros ya abonado en el periodo que ha permitido completar en el segundo trimestre el ajuste de estructura del área de Construcción, aplicado a lo largo de los dos últimos años, junto con 8,3 millones de euros por la indemnización al Consejero Delegado como consecuencia de su proceso de sustitución.

Asimismo, este epígrafe incluye una menor dotación a la amortización del inmovilizado, acorde con la reducción de la base del inmovilizado del Grupo en los últimos 12 meses.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas registra 19,1 millones de euros en este periodo frente a los -33 millones de euros en 2014, tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos se reducen un 21,6% interanual, hasta los 174,1 millones de euros en el semestre, derivado de la reducción de deuda llevada a cabo en el último ejercicio. Este importe incluye 12,8 millones de intereses capitalizados correspondientes al Tramo B del crédito sindicado corporativo, sin efecto en la caja del Grupo.

El importe de 13 millones de euros correspondiente a otros resultados financieros en este periodo se debe principalmente a diferencias de cambio por 12,4 millones de euros, concentradas en el área de Construcción.

4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con 24,4 millones de euros que reflejan el impacto de la reversión de una provisión por la participación en Realia tras la decisión tomada el pasado 31 de diciembre de reclasificarla como actividad continuada desde interrumpida.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible del ejercicio es de -11,9 millones de euros, frente a unas pérdidas de 52,7 millones en el primer semestre de 2014, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 33,5 millones de euros, frente a los 7,7 millones el año anterior.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

La contribución de actividades interrumpidas supone unas pérdidas de 71,1 millones de euros frente a 35,6 millones de euros negativos en igual periodo del año anterior derivado de la enajenación por la venta del área de Energía. Las mismas corresponden en su práctica totalidad a Cemusa y recogen el deterioro de su valor a lo largo de este periodo. Se estima que su venta se perfeccione a lo largo de la segunda mitad de 2015.

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 6,5 millones de euros, frente a los 8,2 millones de euros en 2014.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	3.041,6	2.967,5	74,1
Inmovilizado material	3.198,1	3.175,6	22,5
Inversiones contabilizadas por método de participación	452,5	239,8	212,7
Activos financieros no corrientes	457,0	426,7	30,3
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.040,0	1.044,2	(4,2)
Activos no corrientes	8.189,1	7.853,8	335,3
Activos no corrientes mantenidos para la venta	952,6	1.002,5	(49,9)
Existencias	754,3	760,6	(6,3)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.461,4	2.488,4	(27,0)
Otros activos financieros corrientes	171,2	380,4	(209,2)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	960,8	1.537,2	(576,4)
Activos corrientes	5.300,1	6.169,1	(869,0)
TOTAL ACTIVO	13.489,3	14.022,9	(533,6)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	296,0	271,7	24,3
Intereses minoritarios	217,0	223,7	(6,7)
Patrimonio neto	513,1	495,4	17,7
Subvenciones	244,2	239,3	4,9
Provisiones no corrientes	1.186,3	1.157,9	28,4
Deuda financiera a largo plazo	5.424,1	5.615,7	(191,6)
Otros pasivos financieros no corrientes	65,7	66,5	(0,8)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	644,6	754,6	(110,0)
Pasivos no corrientes	7.564,9	7.834,0	(269,1)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	785,4	776,9	8,5
Provisiones corrientes	219,4	288,5	(69,1)
Deuda financiera a corto plazo	1.517,8	1.317,9	199,9
Otros pasivos financieros corrientes	55,7	63,2	(7,5)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.833,0	3.247,0	(414,0)
Pasivos corrientes	5.411,3	5.693,5	(282,2)
TOTAL PASIVO	13.489,3	14.022,9	(533,6)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El saldo de 452,5 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a cierre del primer semestre recoge:

- 1) 89,8 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en buena parte concesionarias de gestión en el exterior (Argelia, México y Egipto).
- 2) 80,6 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales en gestión de residuos (reciclaje y servicios municipales)
- 3) 89,1 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 4) 193 millones de euros correspondientes al resto de participaciones (concesionarias de infraestructuras, cemento y energía renovable) y créditos a empresas participadas.

El aumento de 212,7 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2014 responde principalmente al traslado en el primer trimestre 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 952,6 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio, 732,6 millones corresponden a los activos asociados a Cemusa y 220 millones a la participación del 50% en Globalvía.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 785,4 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a obligaciones de pago ligadas a los derechos de explotación a largo plazo de los soportes publicitarios en Cemusa.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio neto acumulado a cierre del semestre asciende a 513,1 millones de euros; lo que supone un incremento de 17,7 millones de euros respecto al saldo acumulado a cierre de 2014, derivado del resultado del periodo y otros ajustes positivos por cambio de valor en fondos propios.

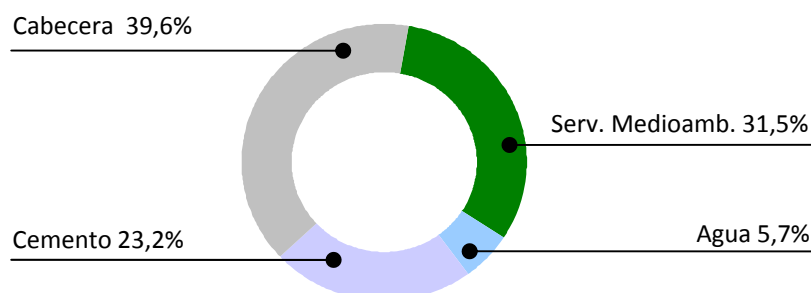
5.4 Endeudamiento financiero neto

La deuda financiera neta a 30 de junio pasado alcanza los 5.809,8 millones de euros; lo que supone un aumento de 793,8 millones de euros respecto al cierre de 2014, como consecuencia principalmente de la expansión estacional 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 (72 millones de euros).

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 15	Dic. 14	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	5.705,8	5.756,4	(50,6)
Obligaciones y empréstitos	947,4	906,7	40,7
Acreedores por arrendamiento financiero	51,4	53,6	(2,2)
Derivados y otros pasivos financieros	237,3	216,9	20,4
Deuda Financiera Bruta	6.941,9	6.933,6	8,3
Tesorería y otros activos financieros	(1.132,0)	(1.917,6)	785,6
Deuda Financiera Neta	5.809,8	5.016,0	793,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.545,1</i>	<i>2.798,3</i>	<i>746,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.264,7</i>	<i>2.217,7</i>	<i>47,0</i>

El saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, se mantiene casi inalterado, con 6.941,9 millones de euros; mientras que el saldo de caja se reduce estacionalmente en 576,4 millones y el saldo de activos financieros corrientes se reduce en otros 209,2 millones principalmente por la reclasificación antes comentada.

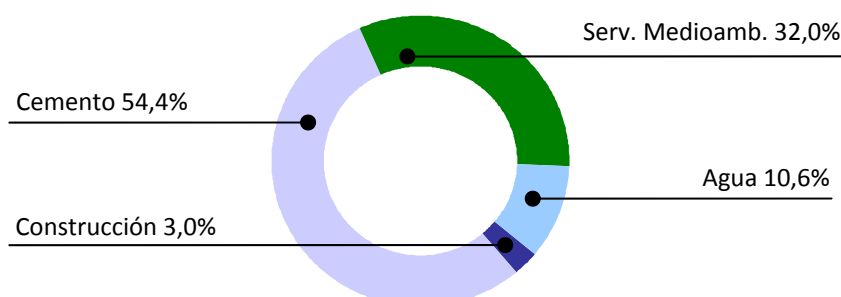
Deuda Neta por Áreas de Negocio *



*Ajustado por la posición de caja neta en Construcción

La estructura de reparto de la deuda se desglosa en un 39,6% en la cabecera, 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 37,2%, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo y el restante 23,2% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.264,7 millones de euros a cierre del periodo; lo que supone un 39% del total. La gran mayoría de la deuda vinculada al área Cementera (1.356,9 millones de euros) es sin recurso al Grupo FCC. El resto de la deuda neta sin recurso corresponde principalmente a Medioambiente con 725,4 millones de euros; de los que 616 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 79,3 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 240,7 millones de euros, de los cuales 163,2 millones corresponden al negocio en la República Checa y 77,5 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España. Por último, la deuda sin recurso en Construcción corresponde a la financiación de dos concesiones de transporte por importe de 65,6 millones de euros.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 121,4 millones de euros recoge pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos; tales como los asociados a proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	369,7	381,7	-3,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(405,7)	(371,9)	9,1%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(39,6)	(31,2)	26,9%
Otros flujos de explotación	(55,5)	(130,1)	-57,3%
Flujo de caja de explotación	(131,1)	(151,5)	-13,5%
Pagos por inversiones	(209,6)	(164,8)	27,2%
Cobros por desinversiones	23,8	72,4	-67,1%
Otros flujos de inversión	14,8	97,4	-84,8%
Flujo de caja de inversión	(171,0)	4,9	N/A
Pagos de intereses	(162,9)	(200,1)	-18,6%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(116,6)	357,8	-132,6%
Otros flujos de financiación	(20,2)	1,6	N/A
Flujo de caja de financiación	(299,7)	159,3	N/A
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	25,4	4,7	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(576,3)	17,5	N/A

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado por el Grupo en el primer semestre registra una ligera mejoría, al suponer una variación negativa de 131,1 millones de euros, frente a los 151,5 millones en el mismo periodo de 2014. Esta evolución se ha alcanzado a pesar de factores singulares que han afectado a la evolución del capital corriente y que han reducido la capacidad de generación de caja en 2015 y que por el contrario mejoraron su comportamiento en igual periodo de 2014.

Así, en este primer semestre se ha realizado el pago previsto de 104,2 millones de euros de aplazamientos de impuestos de ejercicios anteriores al que se contrapone el cobro en el primer semestre del año pasado de 71 millones de euros del segundo plan de pago a proveedores. Además, como es habitual, el capital corriente operativo manifiesta una expansión estacional en el primer semestre concentrada en el área de Construcción.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 15	Jun. 14	Var. (Mn€)
Servicios Medioambientales	(59,2)	(118,0)	58,8
Agua	(42,9)	(18,3)	(24,6)
Construcción	(280,2)	(187,0)	(93,2)
Cemento	5,7	(18,9)	24,6
S. corporativos y ajustes	(29,1)	(29,7)	0,6
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(405,7)	(371,9)	(33,8)

El saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos en España a cierre del semestre se mantiene estable en torno a los 250 millones de euros. La puesta en marcha en el pasado mes de febrero del nuevo sistema de factura electrónica a clientes públicos ha tenido, de momento, una positiva pero limitada incidencia en el periodo medio de cobro.

Finalmente, la salida de caja de 55,5 millones de euros en la partida de otros flujos de caja de explotación incluye como principal componente en este primer semestre la aplicación de provisiones para riesgos y gastos en el área de Construcción relacionados con la reestructuración del área.

6.2 Flujo de caja de inversión

Las inversiones netas ascienden a 185,8 millones de euros en el periodo frente a 92,4 millones en 2014 debido al mayor volumen de inversión en plantas de tratamiento e incineración en Reino Unido, en el área de Medio Ambiente, por un lado, y al menor cobro de activos mantenidos para la venta en Servicios Centrales. El resto de las inversiones corresponden a las ordinarias de mantenimiento y renovación de activos no corrientes.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 15	Jun. 14	Var. (Mn€)
Servicios medioambientales	(120,1)	(74,6)	(45,5)
Agua	(28,5)	(41,9)	13,4
Construcción	(21,3)	(26,4)	5,1
Cemento	(6,2)	6,8	(13,0)
S. corporativos y ajustes	(9,7)	43,7	(53,4)
Inversiones netas (Pagos/Cobros)	(185,8)	(92,4)	(93,4)

La partida de otros flujos de caja de inversión del primer semestre de 2014, con un saldo positivo de 97,4 millones de euros, incluye el cobro de activos financieros corrientes.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del semestre se reduce en 299,7 millones de euros, e incluye el pago de intereses por 162,9 millones de euros junto con la amortización neta de pasivos financieros y otros pagos financieros por importe de 116,6 millones de euros.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 25,4 millones de euros en el semestre, 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 576,3 millones de euros, hasta un saldo de 960,8 millones de euros a cierre del 30 de junio pasado.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales representa un 55,2% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre. El 95% de su actividad se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos, junto con otros servicios urbanos como la limpieza de vías públicas o la conservación de zonas verdes. El 5% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

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

7.1.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.420,6	1.355,8	4,8%
<i>Medio Ambiente</i>	1.356,8	1.298,3	4,5%
<i>Residuos Industriales</i>	63,8	57,5	11,0%
EBITDA	210,2	200,6	4,8%
<i>Margen EBITDA</i>	14,8%	14,8%	0,0 p.p
EBIT	106,4	94,8	12,2%
<i>Margen EBIT</i>	7,5%	7,0%	0,5 p.p

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales aumenta un 4,8% interanual en el primer semestre, hasta los 1.420,6 millones de euros, impulsada por el crecimiento del 16,9% en mercados internacionales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
España	751,9	783,7	-4,1%
Reino Unido	465,9	393,6	18,4%
Centro y Este Europa	180,1	164,9	9,2%
Portugal y otros	22,7	13,6	66,9%
Total	1.420,6	1.355,8	4,8%

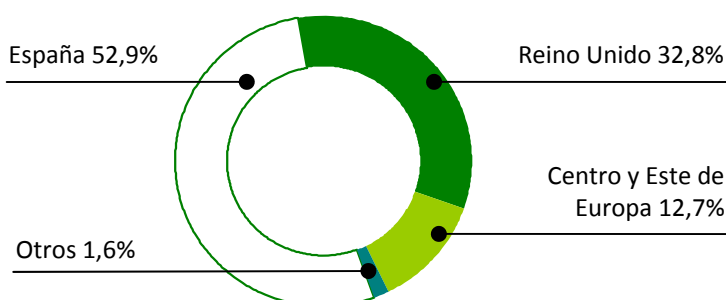
En España los ingresos alcanzan los 751,9 millones de euros; lo que supone un descenso interanual del 4,1% debido principalmente a la salida del contrato de recogida de residuos urbanos en la periferia de Madrid.

La cifra de negocio en Reino Unido aumenta un 18,4% interanual, hasta los 465,9 millones de euros, impulsada por el incremento de la facturación en la actividad de tratamiento e incineración de residuos urbanos, que representa cerca del 50% del volumen total de residuos gestionados y que compensa el incipiente efecto del cierre progresivo de vertederos. Todavía se encuentran en fase de construcción dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en los condados de Wrexham (ampliación) y Buckinghamshire, cuya entrada en operaciones está prevista para finales de 2015 y de 2016 respectivamente. El efecto del tipo de cambio ha contribuido con una apreciación media del 12,2% de la libra esterlina frente al euro.

En el centro y este de Europa los ingresos también crecen un 9,2% interanual. Esto se ha debido a la ejecución de un proyecto de descontaminación de suelos en Eslovaquia y un mayor volumen de negocio invernal durante los primeros meses del ejercicio, junto con la expansión del negocio de recogida de residuos en Polonia y la mejora de la actividad en Austria. El efecto del tipo de cambio ha sido prácticamente neutral, con una depreciación media del 0,1% de la corona checa frente al euro.

Finalmente, el crecimiento del 66,9% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde principalmente 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 4,8% interanual, hasta los 210,2 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,8%, en línea con el del primer semestre de 2014. Hay que destacar el peso mayor que ha tenido el desarrollo de plantas de tratamiento en la formación del resultado de este periodo, el cual tiene una menor contribución que el que generará su explotación una vez concluida la fase de construcción.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 15	Dic. 14	Var. (%)
España	7.095,6	7.070,9	0,3%
Internacional	4.988,0	4.598,8	8,5%
Total	12.083,6	11.669,7	3,5%

Por último, la cartera del área aumenta un 3,5% respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta alcanzar los 12.083,6 millones de euros, debido principalmente al efecto de la apreciación de la libra esterlina frente al euro. Este importe permite cubrir más de 4 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

7.1.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	210,2	200,6	4,8%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(59,2)	(118,0)	-49,8%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(4,8)	(4,2)	14,3%
Otros flujos de explotación	5,9	(1,1)	N/A
Flujo de caja de explotación	152,1	77,3	96,8%
Pagos por inversiones	(133,7)	(79,4)	68,4%
Cobros por desinversiones	13,6	4,8	183,3%
Otros flujos de inversión	(9,2)	45,0	-120,4%
Flujo de caja de inversión	(129,2)	(29,6)	N/A
Pagos de intereses	(52,7)	(84,7)	-37,8%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(124,4)	105,0	-218,5%
Otros flujos de financiación	(0,6)	0,8	-175,0%
Flujo de caja de financiación	(177,7)	21,1	N/A
Variación del tipo de cambio y otros	17,5	5,5	218,2%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(137,3)	74,4	N/A

(Millones de Euros)	Jun. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)	Jun. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.843,5	1.764,4	79,1	2.260,4	(416,9)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.118,1</i>	<i>1.139,0</i>	<i>(20,9)</i>	<i>1.590,6</i>	<i>(472,5)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>725,4</i>	<i>625,5</i>	<i>99,9</i>	<i>669,8</i>	<i>55,6</i>

El flujo de caja de explotación del área de Servicios Medioambientales prácticamente se duplica (96,8%) respecto al primer semestre del ejercicio anterior, hasta los 152,1 millones de euros, debido al mejor comportamiento del capital corriente operativo. Éste aumenta en 59,2 millones de euros frente al incremento de 118 millones en el mismo periodo de 2014, que además incluía el cobro de 10 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores.

Por otro lado, los pagos por inversiones ascienden a 133,7 millones de euros, frente a los 79,4 millones del primer semestre de 2014, debido fundamentalmente al desarrollo de la planta de tratamiento en incineración de Buckinghamshire, en Reino Unido.

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 79,1 millones de euros, hasta los 1.843,5 millones a cierre del semestre.

La deuda financiera neta sin recurso asciende a 725,4 millones de euros; de los que 616 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 79,3 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y los 30,1 millones restantes a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España.

7.2 Gestión Integral del Agua

El área de Agua representa un 27,3% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre. El 84% 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 16% restante corresponde al diseño y construcción de soluciones tecnológicas para tratamiento 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)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	502,2	450,2	11,6%
<i>Concesiones y servicios</i>	419,5	420,0	-0,1%
<i>Diseño y construcción</i>	82,7	30,2	173,8%
EBITDA	104,1	96,9	7,4%
<i>Margen EBITDA</i>	20,7%	21,5%	-0,8 p.p
EBIT	62,1	56,0	10,9%
<i>Margen EBIT</i>	12,4%	12,4%	-0,1 p.p

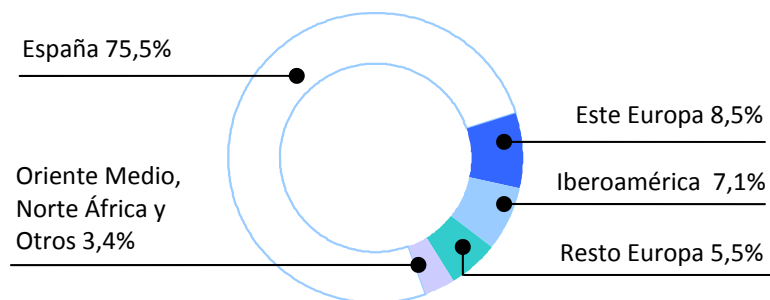
La cifra de negocio del área crece un notable 11,6% interanual en el primer semestre, hasta 502,2 millones de euros, impulsada por la mayor actividad en diseño y construcción de soluciones para tratamiento de aguas, tanto en España como en mercados internacionales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
España	379,0	370,6	2,3%
Europa Central y del Este	42,8	43,1	-0,6%
Iberoamérica	35,5	6,7	432,7%
Resto Europa (Portugal e Italia)	27,7	22,8	21,4%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	17,2	7,0	144,1%
Total	502,2	450,2	11,6%

En España los ingresos aumentan un 2,3% interanual por un mayor volumen de ejecución de infraestructuras de tratamiento y distribución de agua; mientras que a nivel internacional destaca el fuerte crecimiento registrado en Iberoamérica y otros mercados por la ejecución de varios proyectos, como la construcción de un sistema de abastecimiento y una línea de distribución de agua en México, una planta depuradora en Chile o una planta desaladora en Túnez.

En Europa Central y del Este los ingresos se reducen ligeramente (-0,6%); mientras que en el resto de Europa aumentan un 21,4% 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 7,4% interanual, hasta alcanzar los 104,1 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 20,7%, frente al 21,5% registrado en el primer semestre de 2014, debido al mayor peso relativo de la actividad de diseño y construcción de soluciones para tratamiento de aguas.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 15	Dic. 14	Var. (%)
España	10.306,3	10.575,1	-2,5%
Internacional	4.560,6	4.538,7	0,5%
Total	14.866,9	15.113,8	-1,6%

Finalmente, la cartera del área se reduce ligeramente (-1,6%) respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta los 14.867 millones de euros; lo que permite cubrir 15 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

7.2.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	104,1	96,9	7,4%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(42,9)	(18,3)	134,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(4,0)	(2,4)	66,7%
Otros flujos de explotación	7,9	8,3	-4,8%
Flujo de caja de explotación	65,1	84,5	-23,0%
Pagos por inversiones	(34,7)	(44,7)	-22,4%
Cobros por desinversiones	6,2	2,8	121,4%
Otros flujos de inversión	(10,5)	(74,8)	-86,0%
Flujo de caja de inversión	(38,9)	(116,8)	-66,7%
Pagos de intereses	(18,8)	(15,5)	21,3%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(15,5)	74,0	-120,9%
Otros flujos de financiación	(24,8)	0,6	N/A
Flujo de caja de financiación	(59,1)	59,1	-200,0%
Variación del tipo de cambio y otros	0,4	(0,4)	-200,0%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(32,5)	26,4	-223,1%

(Millones de Euros)	Jun. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)	Jun. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	331,8	326,8	5,0	393,2	(61,4)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>91,1</i>	<i>86,6</i>	<i>4,5</i>	<i>157,7</i>	<i>(66,6)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>240,7</i>	<i>240,2</i>	<i>0,5</i>	<i>235,5</i>	<i>5,2</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área desciende a los 65,1 millones de euros en el semestre, frente a los 84,5 millones obtenidos en el mismo periodo de 2014, a pesar del aumento de los recursos generados, debido a la inclusión de factores singulares en la variación del capital corriente operativo. Así, aumenta en 42,9 millones de euros durante el semestre, que incluyen la devolución a las Administraciones Públicas de 9,2 millones aplazados en ejercicios anteriores. Mientras, 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 34,7 millones de euros en el semestre, un 22,4% 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 mantiene casi invariable, con un ligero aumento de 5 millones de euros en el semestre, hasta los 331,8 millones de euros. La deuda neta sin recurso a la cabecera asciende a 240,7 millones de euros; de los cuales 163,2 millones corresponden a la actividad en la República Checa y los 77,5 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

7.3 Construcción

El área de Construcción representa un 7,7% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre. 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)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	960,4	934,9	2,7%
EBITDA	29,0	50,6	-42,7%
Margen EBITDA	3,0%	5,4%	-2,4 p.p
EBIT	(5,3)	38,2	-113,9%
Margen EBIT	-0,6%	4,1%	-4,6 p.p

Los ingresos del área alcanzan los 960,4 millones de euros en el semestre; lo que supone un incremento interanual del 2,7% gracias a la ejecución de importantes proyectos en Oriente Medio, que compensan el menor volumen de actividad en España, junto al desajuste temporal entre la finalización e inicio de importantes proyectos en Iberoamérica.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
España	440,0	486,1	-9,5%
Iberoamérica	231,8	302,0	-23,2%
Oriente Medio, Norte de África	181,7	62,1	192,6%
Europa, Estados Unidos y otros	106,9	84,7	26,2%
Total	960,4	934,9	2,7%

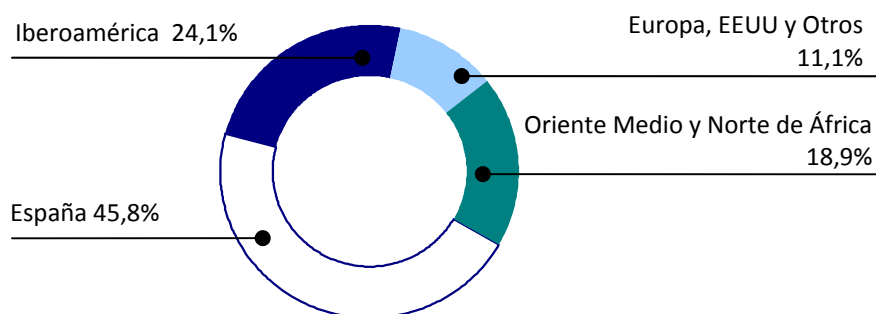
Los ingresos en España, con un descenso interanual del 9,5% en el semestre, reflejan por un lado la adecuación de la actividad al nivel actual de la demanda de infraestructuras y por otro la aplicación de criterios de oferta más restrictivos.

En mercados internacionales 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 23,2% 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.

Por último, el incremento del 26,2% de los ingresos en Europa, Estados Unidos y otros mercados se debe principalmente al inicio de las obras del puente de Mersey, en Reino Unido, en el segundo trimestre de 2014. En Estados Unidos se está ejecutando la construcción del puente Gerald Desmond, en los Ángeles.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se reduce un 42,7%, hasta alcanzar los 29,0 millones de euros, debido a diversos factores, como son un menor reconocimiento de resultado en el periodo dentro de la programación anual de obra y que se prevé aumente a lo largo del segundo semestre, un desfase entre el término e inicio de ciertas obras relevantes en producción, como es el caso del metro de Ryad y por último un enfoque más restrictivo en la selección de contratos y tipo de obra. De este modo el margen operativo se sitúa en un 3% en el semestre, frente al 5,4% en el primer semestre de 2014.

A nivel de EBIT, el resultado negativo de 5,3 millones de euros en el semestre incluye 13,8 millones de euros por gastos relativos al cierre de la reestructuración de plantilla iniciada en 2013.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 15	Dic.14	Var. (%)
España	1.666,0	2.019,7	-17,5%
Internacional	4.019,0	4.193,3	-4,2%
Total	5.685,0	6.213,0	-8,5%

La cartera del área se contrae un 8,5% respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta los 5.685 millones de euros, debido al descenso de la contratación en España. No obstante, este saldo permite cubrir más de 32 meses de actividad y todavía no recoge importantes adjudicaciones en mercados internacionales como la línea 2 del metro de Panamá por un importe atribuible de 660 millones de euros.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Jun. 15	Dic.14	Var. (%)
Obra civil	4.490,0	5.002,2	-10,2%
Edificación	833,0	886,5	-6,0%
Proyectos Industriales	362,0	324,3	11,6%
Total	5.685,0	6.213,0	-8,5%

Por tipo de actividad, la obra civil y proyectos industriales suponen un 85,3% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 14,7% restante.

7.3.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	29,0	50,6	-42,7%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(280,2)	(187,0)	49,8%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(11,8)	(2,9)	N/A
Otros flujos de explotación	(55,9)	(112,2)	-50,2%
Flujo de caja de explotación	(318,9)	(251,5)	26,8%
Pagos por inversiones	(29,5)	(34,0)	-13,2%
Cobros por desinversiones	8,2	7,6	7,9%
Otros flujos de inversión	130,0	(11,2)	N/A
Flujo de caja de inversión	108,7	(37,6)	N/A
Pagos de intereses	(8,9)	(22,3)	-60,1%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	36,6	186,1	-80,3%
Otros flujos de financiación	0,0	1,2	-100,0%
Flujo de caja de financiación	27,7	165,0	-83,2%
Variación del tipo de cambio y otros	4,3	3,2	34,4%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(178,2)	(120,9)	47,4%

(Millones de Euros)	Jun. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)	Jun. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	(34,7)	(212,3)	177,6	90,5	(125,2)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>(100,3)</i>	<i>(280,3)</i>	<i>180,0</i>	<i>34,5</i>	<i>(134,8)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>65,6</i>	<i>68,0</i>	<i>(2,4)</i>	<i>56,0</i>	<i>9,6</i>

El flujo de caja de explotación del área arroja un saldo negativo de 318,9 millones de euros en el semestre como consecuencia de la expansión estacional del capital corriente operativo. Éste aumenta en 280,2 millones de euros, frente al incremento de 187 millones en el primer semestre de 2014. Su variación incluye en este primer semestre la devolución a las Administraciones Públicas de 21,7 millones de euros aplazados de ejercicios anteriores frente a 44 millones de euros que se cobraron en el primer semestre del 2014, relativos al segundo plan de pago a proveedores.

El flujo de caja de inversión arroja un saldo positivo de 108,7 millones de euros como consecuencia de la recuperación de créditos concedidos a la cabecera, recogidos en la partida de otros flujos de inversión y sin impacto en la variación del endeudamiento del Grupo.

Con todo, la posición neta de caja del área se reduce en 177,6 millones de euros en el semestre, con un saldo de 34,7 millones de euros a 30 de junio. Los 65,6 millones de euros de deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo corresponden a las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México y autovía Conquense en España.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 9,8% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre, 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>	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	289,2	259,9	11,3%
<i>Cemento</i>	255,6	218,5	17,0%
<i>Resto</i>	33,6	41,4	-18,8%
EBITDA	37,4	49,5	-24,4%
<i>Margen EBITDA</i>	12,9%	19,0%	-6,1 p.p
EBIT	5,2	15,6	-66,7%
<i>Margen EBIT</i>	1,8%	6,0%	-4,2 p.p

Los ingresos del área aumentan un 11,3% interanual en el primer semestre, hasta alcanzar los 289,2 millones de euros, impulsados por un sólido crecimiento del 17% 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 de 2014.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
España	100,7	95,8	5,1%
Estados Unidos y Canadá	98,8	78,5	25,9%
Túnez	41,6	43,2	-3,8%
Reino Unido, Argelia y otros	48,1	42,4	13,4%
Total	289,2	259,9	11,3%

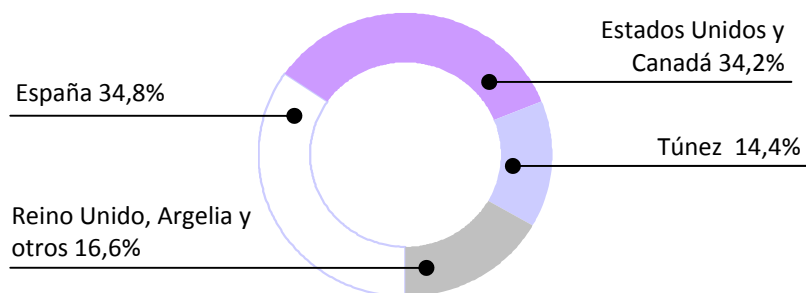
En España los ingresos mantienen su recuperación tras seis años continuados de descensos, con un incremento interanual del 5,1% en el semestre. Las ventas de cemento aumentan un 12,3% en comparación con un aumento interanual del consumo en España del 8,6%. Sin embargo, la cifra de negocios del resto de actividades todavía se contrae un 27,2% por el efecto mencionado del cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos a lo largo del ejercicio pasado.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se expanden un 25,9% favorecidos por la evolución del tipo de cambio, con un apreciación media del dólar frente al euro en el periodo del 22,8%.

En Túnez, por el contrario, los ingresos se reducen un 3,8% por el 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 2,2%.

Finalmente, los ingresos por exportaciones a Reino Unido, Argelia y otros mercados aumentan un 13,4% 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 37,4 millones de euros, frente a los 49,5 millones de euros contabilizados en el primer semestre de 2014. Esto se debe principalmente a dos factores no recurrentes: Por un lado los menores ingresos obtenidos por la venta de derechos de emisión de CO₂ (2,2 millones de euros en el primer semestre, en comparación con 12,8 millones en el mismo periodo de 2014) y por otro al cambio en la contabilización del gasto anual por mantenimiento de las fábricas de cemento, que anteriormente se periodificaba en 12 mensualidades y que ha supuesto mayores gastos por importe de 3,2 millones de euros respecto al primer semestre de 2014.

Excluyendo estos dos efectos comparativos, el resultado bruto de explotación subyacente en el primer semestre mejora un 5% respecto al del mismo periodo de 2014.

7.4.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 15	Jun. 14	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	37,4	49,5	-24,4%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	5,7	(18,9)	-130,2%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(3,1)	(2,8)	10,7%
Otros flujos de explotación	(3,8)	(6,7)	-43,3%
Flujo de caja de explotación	36,2	21,1	71,6%
Pagos por inversiones	(8,7)	(4,9)	77,6%
Cobros por desinversiones	2,5	11,7	-78,6%
Otros flujos de inversión	0,5	0,2	150,0%
Flujo de caja de inversión	(5,7)	7,1	-180,3%
Pagos de intereses	(53,6)	(30,6)	75,2%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	8,1	5,7	42,1%
Otros flujos de financiación	(2,0)	(1,3)	53,8%
Flujo de caja de financiación	(47,5)	(26,2)	81,3%
Variación del tipo de cambio y otros	3,3	0,6	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(13,8)	2,6	N/A

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 15	Dic.14	Var. (Mn€)	Jun.14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.356,9	1.304,3	52,6	1.277,4	79,5
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>124,0</i>	<i>20,4</i>	<i>103,6</i>	<i>0,0</i>	<i>124,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.232,9</i>	<i>1.283,9</i>	<i>(51,0)</i>	<i>1.277,4</i>	<i>(44,5)</i>

A pesar de los menores recursos generados por las operaciones del área en el semestre, el flujo de caja de explotación alcanza los 36,2 millones de euros, frente a los 21,1 millones en el primer semestre de 2014, gracias a la mejora registrada en el capital corriente operativo.

Los pagos por inversiones se ajustan primordialmente a las actuaciones de mantenimiento con 8,7 millones de euros, aunque superiores a 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 5,7 millones de euros en el semestre.

El pago de intereses financieros es de 53,6 millones de euros en el semestre frente a 30,6 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, debido a un efecto calendario con un mayor pago acumulado en el segundo semestre del ejercicio 2014.

Con todo, el saldo de efectivo y equivalentes se reduce en 13,8 millones de euros en el semestre, mientras que la deuda financiera neta del área aumenta en 52,6 millones, hasta los 1.356,9 millones de euros por el efecto adicional del tipo de cambio sobre el endeudamiento, que supone 33 millones de euros de mayor deuda.

Gran parte de la deuda neta del área es sin recurso a FCC. El aumento de 103,6 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. – Jun. 2015	En. –Jun. 2014
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	9,127	12,47
Revalorización	(23,21%)	4,51%
Máximo (€) ⁽¹⁾	11,88	15,49
Mínimo (€) ⁽¹⁾	8,70	10,63
Volumen medio diario (nº títulos)	2.283.887	1.436.588
Efectivo medio diario (millones €)	24,2	24,2
Capitalización de cierre (millones €)	2.378	2.168
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 junio de 2015 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 471.867 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,18% del capital social.

9. RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S2015

El grupo FCC opera en diferentes ámbitos geográficos, actividades y entornos legales que implican distintos niveles de riesgo, propios de los negocios en los que desarrolla su operativa, encontrándose actualmente en pleno proceso de implantación de un Modelo Integrado de Gestión del Riesgo, que se está extendiendo de forma progresiva, y que contribuirá en un futuro próximo a una mejora significativa a la hora de mitigar impactos que pudieran derivar en desviaciones e incumplimientos de su estrategia financiera y empresarial. El modelo implantado parcialmente hasta el momento, permite el desarrollo de un mapa de riesgos de alto nivel, utilizando la metodología del Enterprise Risk Management (Coso III), que facilita la información a la dirección y que contribuye en la definición de la estrategia del Grupo.

Como parte del modelo mencionado, los Comités de Riesgo se encuentran incorporados dentro de los Comités celebrados en cada una de las áreas de negocio, previéndose su pleno funcionamiento en el momento de finalizar el proceso de implantación del Modelo Integrado de Gestión del Riesgo.

A través de este modelo, se lleva a cabo parcialmente una Gestión del Riesgo en cada una de las áreas de negocio, a través de:

- La identificación de los riesgos clave para el Grupo FCC atendiendo a su potencial amenaza en la consecución de los objetivos de la organización, a nivel cada una de las áreas de negocio.
- La evaluación de los riesgos. Las escalas de valoración de riesgos están definidas en función de su impacto potencial en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia.
- Los mecanismos de comunicación periódica de los resultados de la evaluación y el seguimiento de los riesgos.
- Implantación de procedimientos específicos para documentar la gestión de riesgos en la toma de decisiones del negocio.
- La identificación de los controles y procedimientos que mitigan tanto el impacto económico como la probabilidad de ocurrencia de los mismos.
- La identificación de un propietario para cada uno de los riesgos identificados, como primer responsable de mantener el nivel de Control Interno adecuado.

Durante el segundo semestre de 2015, y avanzando en el proceso de implantación del Modelo, para aquellos riesgos que superen el Riesgo Aceptado por cada una de los sectores de actividad, se establecerán los planes de acción necesarios con las eventuales medidas correctoras para lograr que su criticidad se encuentre dentro del área de Riesgo Aceptado. Estos planes de acción incluirán las medidas necesarias para reforzar los controles existentes e incluso podrán incorporar nuevos controles a los mismos.

Los distintos tipos de riesgos se han categorizado en: Estratégicos, Operativos, de Cumplimiento, Financieros y de reporting.

Dichos riesgos, así como los sistemas de control para su seguimiento, se describen de forma detallada tanto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, así como en el apartado E del informe anual de Gobierno Corporativo y el anexo de información adicional de los sistemas de control interno de la información financiera (SCIIF) del pasado ejercicio.

Además de los riesgos inherentes a los distintos negocios en los que FCC opera, el Grupo está expuesto a diversos riesgos de tipo financiero, entre los que destacan los siguientes:

- Riesgo de capital
- Riesgo de solvencia
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de concentración

- Riesgo de crédito a clientes
- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de derivados financieros

El seguimiento previsto para estos riesgos financieros en el segundo semestre del ejercicio, no difiere de la aplicación de los sistemas de control ampliamente descritos en las cuentas anuales consolidadas del grupo FCC del ejercicio 2014 y que de la misma manera han estado vigentes durante el primer semestre del ejercicio 2015.

En cuanto a los riesgos existentes en 2014, materializados en el primer semestre de 2015 y su seguimiento son destacables los siguientes aspectos:

Adaptar los recursos del grupo FCC a las necesidades de negocio actuales en el que éste desarrolla su actividad, mitiga el riesgo de sobrecoste, para lo cual desde inicios de 2013 se está llevando a cabo ajustes de su estructura a las condiciones actuales de la demanda del mercado, a través de diferentes medidas de reestructuración de personal, logrando ajustar adecuadamente la plantilla a la producción esperada.

Por otro lado persiste un riesgo operativo derivado del recorte en las previsiones de inversiones de las Administraciones Públicas, sobre todo en la construcción de infraestructuras en España. Esta situación se está compensando mediante el incremento selectivo de la presencia exterior. El retraso de las inversiones públicas también ha provocado la reprogramación de diferentes obras, repercutiendo en el resultado de las mismas, ante la falta de cumplimiento de los compromisos adquiridos por el cliente y el esfuerzo continuado por el Grupo FCC de cumplir con los mismos. Ante esta situación, el Grupo FCC ha llevado a cabo diferentes acciones para optimizar al máximo los costes y así poder adaptarse a los nuevos plazos comprometidos, realizando las oportunas reclamaciones a cada uno de los clientes.

El Grupo FCC desarrolla su actividad en mercados competitivos, en los que ha impactado la crisis financiera y económica actual, provocando un descenso de la actividad económica, y afectando en la misma medida al resto de operadores de mercado.

Asimismo, la existencia de determinados mercados geográficos inestables en los que operaba el Grupo FCC, ha llevado a una replanificación continuada de obras en el exterior. Por esta razón, desde 2013 el Grupo FCC está desarrollando una completa reorganización estratégica, operativa y financiera, para mitigar estos riesgos, incrementando su presencia exterior de forma selectiva en determinadas zonas geográficas y en obras civiles complejas de alto valor añadido.

Los estados financieros semestrales consolidados adjuntos incluyen las provisiones que la gestión considera adecuadas para cubrir los riesgos actuales identificados. No obstante, por la propia naturaleza de las actividades que desarrolla el Grupo, podrían aflorar e identificarse nuevos riesgos que podrían requerir provisiones adicionales.

10. AVISO LEGAL

La información financiera intermedia incluida en este documento, se ha obtenido a partir del proceso de consolidación de los estados financieros semestrales consolidados a 30 de junio de 2015, que han sido elaborados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002; los cuales, han sido sometidos a revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad" emitida por la Federación Contable Internacional (IFAC)".

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

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

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

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

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

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