



INFORME de GESTIÓN 1S2016



**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)	RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S16	30
10)	AVISO LEGAL	33
11)	DATOS DE CONTACTO	33

*Carso y FCC logran el primer contrato conjunto,
el Gasoducto Samalayuca – Sásabe*

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

Ampliación del Consejo de FCC y nombramiento del Consejero Delegado

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 28 de junio aprobó la ampliación del Consejo de FCC, desde 11 hasta 15 miembros, con 4 nuevos consejeros. Se incorporaron en calidad de consejeros ejecutivos Carlos M. Jarque, primer ejecutivo y ahora Consejero Delegado de FCC y Miguel Ángel Martínez Parra, director general de Administración y Finanzas; mientras, Antonio Gómez García y Alfonso Salem Slim lo hicieron como consejeros dominicales. Estos nombramientos se producen tras la posición de control alcanzada por Inversora Carso como accionista mayoritario y conforme al acuerdo suscrito entre los dos mayores accionistas del Grupo FCC en febrero pasado.

Finaliza la OPA obligatoria lanzada sobre FCC por parte de Inversora Carso

El pasado día 15 de julio finalizó el proceso de OPA de carácter obligatorio sobre FCC iniciado por Inversora Carso en marzo pasado. Su puesta en marcha se produjo tras alcanzar derechos de voto superiores al 30% del capital y conforme a lo establecido en el R.D de OPAS (1066/2007). Tras el cierre de la misma un porcentaje del 25,6% del capital, en manos de accionistas minoritarios, aceptó sus términos por lo que la estructura accionarial resultante a la fecha de publicación de este documento y según comunicaciones a la CNMV es de un 61,1% en manos de Inversora Carso como primer accionista de FCC y un 20% del capital de Esther Koplowitz, como segundo accionista del Grupo.

Éxito de la subasta holandesa de deuda con fondos de la ampliación de capital de marzo pasado

En el pasado mes de abril se completó con éxito el repago de un elevado importe del remanente del Tramo B del préstamo sindicado de FCC SA mediante el uso del procedimiento de subasta holandesa. En la misma participaron de forma voluntaria la mayoría de las entidades bancarias tenedoras del tramo y se obtuvo una media de descuento del 15% en su repago. Esta acción ha permitido reducir el importe del Tramo B hasta un saldo a cierre del primer semestre de 131 millones de euros con la máxima rentabilidad y eficiencia en la aplicación de los fondos obtenidos en la ampliación de capital ejecutada en marzo pasado. De este modo y tras esta operación el Grupo FCC ha logrado un nuevo paso de los diversos en marcha dentro del proceso de consolidación y optimización de la estructura de capital, que brinda una plataforma sólida de financiación, con un refuerzo de su 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. Asimismo, la Junta General de accionistas de CPV autorizó el pasado 29 de junio, en todos los términos ya anunciados mediante hecho relevante por FCC, dicha transacción. En estos momentos se encuentra pendiente de registro ante la CNMV el correspondiente folleto para obtener y ejecutar dicha operación a lo largo de los próximos meses.

FCC Aqualia incorpora dos nuevos contratos internacionales por 211 millones de euros

FCC Aqualia ha obtenido dos contratos para la construcción de plantas de tratamiento de agua con un importe combinado de 211 millones de euros. En Colombia se trata de 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. Por otro lado en Egipto (El-Alamein) se desarrollará un planta desaladora por otros 114,6 millones de euros. Con estos contratos se alcanza un nuevo máximo histórico en la cartera del área, superando los 15.000 millones de euros a 30 de junio pasado.

FCC y Carso logran su primer contrato conjunto en México

Este primer contrato comprende la construcción de un gasoducto con un presupuesto que asciende a 225 millones de euros. Será ejecutado por una sociedad participada por Carso y FCC Industrial, cabecera en dicho ámbito del área de Construcción del Grupo FCC. El gasoducto cuenta con una longitud de 630 Km y suministrará a las centrales de generación eléctrica del norte y noreste de México, conectando con la red de gasoductos ya existentes.

Nueva desinversión con la venta 10% del Metro de Málaga por 27,7 millones de euros

El pasado mes de abril se produjo la venta del 10% de la participación en la concesión de la línea 1 del Metro de Málaga por un importe de 27,7 millones de euros. Esta operación se suma al primer cobro por 83,8 millones de euros obtenido en el primer trimestre del año por la venta del 50% de GVI, restando para febrero de 2017 un importe final de en torno a 127 millones de euros. De este modo se da un nuevo paso en el proceso de puesta en valor selectiva de participaciones minoritarias y activos diversos que no contribuyen a la generación de caja operativa al Grupo.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ El EBITDA del Grupo Consolidado registró un crecimiento del 7% en el mes individual y del 1,3% en el acumulado a Junio 2016, con 76 millones de euros y 374,6 millones de euros en el mes y acumulado a Junio 2016, respectivamente. Esto representa un mayor margen Ebitda del 14,6% y 13,0%, respectivamente, que compara con los obtenidos para los mismos periodos de 2015, los cuales se ubicaron en 12,6% y 11,7%.
- ◊ Al cierre de Junio 2016, los ingresos se ubicaron en 2.887,7 millones de euros, lo que representa una disminución del 8,7% respecto a los registrados durante el mismo periodo de 2015. Esto se explica principalmente por el área de Construcción que registra caídas superiores al 20% en sus ingresos, tanto en el mes individual como acumulado durante los primeros 6 meses del año.
- ◊ Se mantiene un elevado peso de las actividades medioambientales (servicios, gestión de residuos y agua) que representan un 84,3% del resultado bruto de explotación, lo que mantiene un alto grado de estabilidad y visibilidad, con un saldo de cartera de ingresos de 31.497 millones de euros a 30 de junio pasado.
- ◊ No obstante las pérdidas registradas en Construcción y Cemento, el beneficio neto atribuible del Grupo Consolidado, se ubicó en 54,8 millones de euros durante el primer semestre de 2016, que compara con pérdidas netas de 11,9 millones de euros registradas durante el mismo periodo de 2015.
- ◊ Es destacable el 19,5% de reducción de la deuda neta financiera desde inicios del año hasta 4.403,8 millones de euros. La caída habida, de 1.069,8 millones de euros, se debe al efecto de la ampliación de capital completada en marzo pasado junto con la contención de los gastos, el control de las inversiones, la venta de ciertas participadas, cobro de anticipo por la puesta en marcha de una planta de tratamiento de residuos y las medidas de gestión tomadas para preservar y mejorar la generación de 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 del primer semestre 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)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.887,7	3.161,7	-8,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	374,6	369,7	1,3%
<i>Margen Ebitda</i>	13,0%	11,7%	1,3 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	121,4	155,9	-22,1%
<i>Margen Ebit</i>	4,2%	4,9%	-0,7 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	54,8	(11,9)	n/a
Flujo de caja de explotación	324,8	(131,1)	n/a
Flujo de caja de inversiones	17,0	(171,0)	-109,9%

(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (%)
Patrimonio Neto	1.210,1	487,2	148,4%
Deuda financiera neta	4.403,8	5.473,6	-19,5%
Cartera	31.497,3	32.499,7	-3,1%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)	% s/ 16	% s/ 15
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	1.367,0	1.420,6	-3,8%	47,3%	44,9%
Agua	480,8	502,2	-4,3%	16,6%	15,9%
Construcción	740,6	960,4	-22,9%	25,6%	30,4%
Cemento	284,1	289,2	-1,8%	9,8%	9,1%
S. corporativos y ajustes	15,2	(10,7)	n/a	0,5%	-0,3%
Total	2.887,7	3.161,7	-8,7%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	1.477,8	1.661,5	-11,1%	51,2%	52,6%
Reino Unido	456,0	509,5	-10,5%	15,8%	16,1%
Oriente Medio & N. África	362,1	271,8	33,2%	12,5%	8,6%
Centro de Europa	245,0	252,7	-3,0%	8,5%	8,0%
Iberoamérica	142,3	271,1	-47,5%	4,9%	8,6%
Estados Unidos y Canadá	134,1	114,9	16,7%	4,6%	3,6%
Otros	70,4	80,2	-12,2%	2,4%	2,5%
Total	2.887,7	3.161,7	-8,7%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Servicios Medioamb.	210,0	210,2	-0,1%	56,1%	56,9%
Agua	105,5	104,1	1,3%	28,2%	28,2%
Construcción	6,9	29,0	-76,2%	1,8%	7,8%
Cemento	46,0	37,4	23,0%	12,3%	10,1%
S. corporativos y ajustes	6,2	(11,0)	-156,4%	1,7%	-3,0%
Total	374,6	369,7	1,3%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN					
Servicios Medioamb.	112,8	106,4	6,0%	92,9%	68,2%
Agua	61,5	62,1	-1,0%	50,7%	39,8%
Construcción	(64,7)	(5,3)	n/a	-53,3%	-3,4%
Cemento	13,8	5,2	165,4%	11,4%	3,3%
S. corporativos y ajustes	(2,0)	(12,5)	-84,0%	-1,6%	-8,0%
Total	121,4	155,9	-22,1%	100,0%	100,0%
DEUDA NETA					
Con Recurso	2.477,1	3.254,3	-23,9%	56,2%	59,5%
Sin Recurso					
Servicios Medioamb.	384,1	659,6	-41,8%	8,7%	12,1%
Agua	236,7	249,8	-5,2%	5,4%	4,6%
Construcción	0,0	0,0	n/a	0,0%	0,0%
Cemento	1.243,7	1.248,9	-0,4%	28,2%	22,8%
Corporativo	62,2	61,0	2,0%	1,4%	1,1%
Total	4.403,8	5.473,6	-19,5%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Servicios Medioamb.	11.205,2	11.825,7	-5,2%	35,6%	36,4%
Agua	15.077,4	14.443,7	4,4%	47,9%	44,4%
Construcción	5.214,7	6.230,3	-16,3%	16,6%	19,2%
Total	31.497,3	32.499,7	-3,1%	100,0%	100,0%

* Véase definición de cálculo en página 32, según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es)

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.887,7	3.161,7	-8,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	374,6	369,7	1,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13,0%</i>	<i>11,7%</i>	<i>1,3 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(203,7)	(196,7)	3,6%
Otros resultados de explotación	(49,5)	(17,1)	189,5%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	121,4	155,9	-22,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,9%</i>	<i>-0,7 p.p</i>
Resultado financiero	(120,4)	(174,1)	-30,8%
Otros resultados financieros	3,4	13,0	-73,8%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	72,8	24,4	198,4%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	77,2	19,1	n/a
Gasto por impuesto sobre beneficios	(17,7)	33,5	-152,8%
Resultado de operaciones continuadas	59,5	52,7	12,9%
Resultado de actividades interrumpidas	(7,3)	(71,1)	-89,7%
Resultado Neto	52,3	(18,4)	n/a
Intereses minoritarios	2,5	6,5	-61,5%
Resultado atribuido a sociedad dominante	54,8	(11,9)	n/a

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo ceden un 8,7% en el primer semestre, hasta 2.887,7 millones de euros. Esto es debido, principalmente, a la persistencia de una menor actividad de Construcción en España, por la contracción coyuntural que se mantiene en la demanda de inversión en infraestructuras ante la prioridad asignada por el cliente público a la reducción de los actuales desequilibrios presupuestarios. En el resto de áreas cabe mencionar que los ingresos de Servicios Medioambientales, con 1.367 millones de euros acumulados a Junio 2016, se mantienen prácticamente constantes, aún con la depreciación de la Libra Esterlina. Este efecto negativo fue compensado con mayores ingresos provenientes de la incineradora Buckinghamshire, la cual inició operaciones en el mes de Junio. El área de Agua registra una disminución de un 4,3% en los ingresos acumulados a Junio 2016 alcanzando los 480,8 millones de euros; el sector de Tecnología y Redes, que representa el 11,5% de sus ingresos, ha disminuido su actividad debido principalmente al retraso en las licitaciones públicas en España. Por último, los ingresos de Cemento se contraen un 1,8% a Junio 2016, pero sin efecto negativo en el Ebitda del área.

Por zonas geográficas en España los ingresos se contraen un 11,1%, hasta 1.477,8 millones de euros, debido en su casi totalidad a la comentada reducción de hasta un 39,4% en la actividad doméstica de Construcción. De igual modo el área de Cemento registra una caída del 7,9% debido al descenso del precio medio de venta y a volúmenes algo inferiores.

Las dos áreas principales del Grupo, Agua y Servicios Medioambientales reflejan el impacto de distintos efectos. Por un lado Servicios Medioambientales se mantiene con un nivel de ingresos estable, con 750,8 millones de euros, que corresponde a un perímetro de negocio inalterado y en un entorno general de precios estable, en consonancia con el del entorno económico general. Por su parte el área de Agua reduce los ingresos un 5% hasta 360,2 millones de euros, 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 verá atenuado por el crecimiento de esta actividad en el ámbito internacional con la entrada de nuevos contratos (Colombia y Egipto).

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
España	1.477,8	1.661,5	-11,1%
Reino Unido	456,0	509,5	-10,5%
Oriente Medio & Norte de África	362,1	271,8	33,2%
Centro Europa	245,0	252,7	-3,0%
Iberoamérica	142,3	271,1	-47,5%
Estados Unidos y Canadá	134,1	114,9	16,7%
Otros	70,4	80,2	-12,2%
Total	2.887,7	3.161,7	-8,7%

Aparte de España en el resto de áreas geográficas se mantiene un sólido crecimiento del 33,2% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al avance progresivo de importantes, especialmente la del metro de Riad. A las mismas 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 10,5%, 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 (6%) provocado por la decisión de salida de la UE, por otro lado el muy inferior nivel de obra ejecutado en plantas de tratamiento tras la entrada en explotación la de Buckinghamshire en junio pasado y el progresivo efecto del cierre progresivo de vertederos en el área de Servicios Medioambientales, a lo que se añade menores ingresos por la recaudación de impuestos por vertido a cuenta de la administración pública.

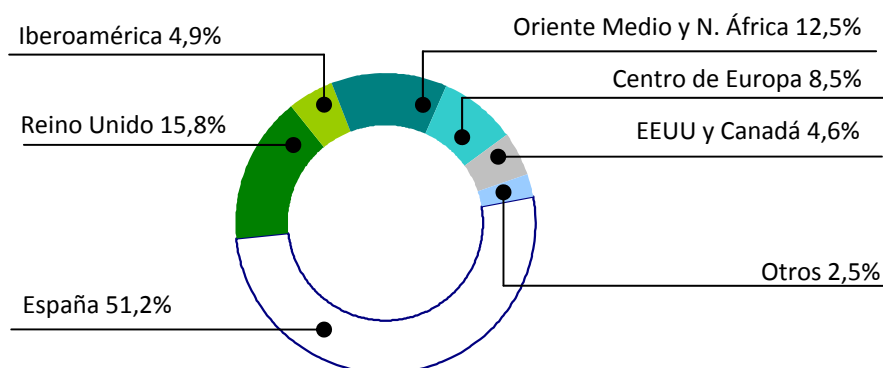
En Iberoamérica los ingresos descienden un 47,5% debido al desajuste temporal entre la finalización de importantes proyectos en el área de Construcción, como los de la línea 1 del Metro de Panamá junto con otros en Colombia y Costa Rica respecto el inicio de otros proyectos como el metro de Lima, la 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 Centroeuroa los ingresos se reducen un 3% como consecuencia de 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, frente a un suave incremento de la actividad en las áreas de Servicios Medioambientales y Agua en casi todos los países de la zona.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos aumentan un 16,7% 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 este primer semestre en el área de Servicios Medioambientales.

Por último, la caída del 12,2% en Otros mercados corresponde en gran medida 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 374,6 millones de euros en el periodo; lo que supone un aumento del 1,3% respecto el año anterior, debido a la destacada reducción de los gastos de estructura y administración, junto con un suave crecimiento en el área de Agua y más destacada en Cemento. Así, dichos gastos han continuado con tendencia a la baja. Los gastos de operación se contrajeron un 12% en el mes individual y 9% acumulado al mes de Junio 2016, por su parte los gastos de administración cayeron -18% y -13% para los periodos anteriormente mencionados, respectivamente.

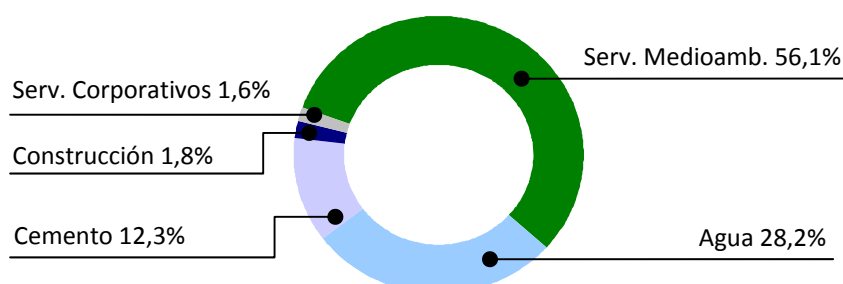
Este resultado se ha alcanzado a pesar de que el área de Construcción aporta un modesto resultado de tan solo 6,9 millones de euros frente a 29 millones de euros en 2015, motivado principalmente por una dotación extraordinaria de provisiones, así como por la falta de contribución al resultado derivado de la terminación de obras.

Así, es destacable el efecto de los ahorros conseguidos en Servicios Corporativos, que recogen una contribución neta de 6,2 millones de euros en el semestre frente a las pérdidas de 11 millones de euros del año 2015.

En las áreas operativas destaca el crecimiento en Cemento, de un 23% y más moderado en Agua, con un 1,3%, junto con una contribución casi estable en el área de Medio Ambiente (-0,1%). En Cemento el efecto de mayores precios y volúmenes en EEUU se ha visto acompañado por el mayor volumen de demanda en todos los mercados internacionales junto con una reducción general de los gastos de energía. Por su parte Agua recoge el efecto de la mayor contribución de las actividades concesionales con la creciente eficiencia operativa y la entrada de contratos de mayor valor añadido.

En Servicios Medioambientales los menores ingresos relativos al término de la planta de reciclaje de Buckinghamshire, no impacta en su resultado operativo, ya que aporta márgenes reducidos hasta su entrada en operaciones.

% EBITDA por Áreas de Negocio



A cierre del semestre y tras la evolución comentada las áreas de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua suponen un 84,3% del resultado bruto de explotación del Grupo, mientras que el 15,7% 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 alcanza los 121,4 millones de euros en el primer semestre, lo que supone una caída del 22,1% frente a los 155,9 millones de euros registrados en 2015 y responde en su totalidad a 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 caída que todavía registra la inversión en infraestructuras en España. Por tanto y ajustado por esta provisión el Ebit registraría un incremento del 12,1% respecto el ejercicio anterior.

Asimismo esta partida también recoge el aumento de la dotación a la amortización del inmovilizado de un 3,6% hasta los 203,7 millones de euros vinculado a plantas de tratamiento y distribución de agua. Esta partida incluye 22,5 millones de euros relativos al mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su adquisición, frente un importe de 22,4 millones de euros en igual periodo de 2015.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas alcanza un importe de 77,2 millones de euros, incrementando por más de 3 veces el equivalente a igual periodo del año anterior (19,1 millones de euros), al incorporar a la evolución del resultado neto de explotación las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos se reducen un destacado 30,8% interanual, hasta los 120,4 millones de euros en el semestre, como consecuencia principalmente de mayores ingresos financieros. Así, en el periodo se recoge 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 8,5 millones de euros registradas en el periodo frente a una contribución, por el mismo concepto, positiva de 12,4 millones de euros 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 72,8 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 44,8 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 del primer semestre logra un importe positivo de 54,8 millones de euros frente a la pérdida de 11,9 millones de euros del año anterior. El mismo se genera tras incorporar al BAI los siguientes conceptos:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades incorpora un gasto devengado de 17,7 millones de euros en el periodo frente a un ingreso de 33,5 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 idénticas a las ya registradas en el primer trimestre, de 7,3 millones de euros en el periodo y que corresponde al impacto en resultados por la venta de GVI derivada principalmente de las diferencias por cambios de valor, cuyo registro se debía realizar en el momento del perfeccionamiento de la venta (primer trimestre de este año) de acuerdo con la normativa vigente.

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 2,5 millones de euros, frente a 6,5 millones de euros en 2015.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 16	Dic. 15	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.935,8	3.026,4	(90,6)
Inmovilizado material	2.985,8	3.146,4	(160,6)
Inversiones contabilizadas por método de participación	578,6	587,0	(8,4)
Activos financieros no corrientes	380,4	392,8	(12,4)
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.036,6	1.031,8	4,8
Activos no corrientes	7.917,0	8.184,3	(267,3)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15,7	235,9	(220,2)
Existencias	636,5	648,6	(12,1)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.116,7	2.217,1	(100,4)
Otros activos financieros corrientes	287,1	230,7	56,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.511,6	1.345,5	166,1
Activos corrientes	4.567,7	4.677,8	(110,1)
TOTAL ACTIVO	12.484,6	12.862,1	(377,5)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	1.012,3	280,7	731,6
Intereses minoritarios	197,8	206,5	(8,7)
Patrimonio neto	1.210,1	487,2	722,9
Subvenciones	228,5	248,3	(19,8)
Provisiones no corrientes	1.289,0	1.254,1	34,9
Deuda financiera a largo plazo	4.983,6	5.612,2	(628,6)
Otros pasivos financieros no corrientes	77,3	66,6	10,6
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	610,6	536,7	73,9
Pasivos no corrientes	7.189,0	7.717,8	(528,8)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15,7	15,9	(0,2)
Provisiones corrientes	180,3	194,7	(14,4)
Deuda financiera a corto plazo	1.219,1	1.437,6	(218,5)
Otros pasivos financieros corrientes	39,9	91,8	(51,9)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.630,6	2.917,0	(286,4)
Pasivos corrientes	4.085,2	4.657,0	(571,8)
TOTAL PASIVO	12.484,6	12.862,1	(377,5)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 578,6 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 30 de junio recoge:

- 1) 165 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 79,7 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en buena parte concesionarias de gestión en el exterior (Norte de África y México).
- 3) 79,3 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales (reciclaje y servicios municipales mayormente en España y Reino Unido).
- 4) 254,5 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 15,7 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a cierre del semestre se mantiene inalterado y corresponde en su totalidad al negocio residual de Cemusa en Portugal. Dichos activos tienen pasivos asociados por igual importe de 15,7 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

El incremento habido en el periodo de 166,1 millones de euros, hasta un saldo de 1.511,6 millones de euros, se debe principalmente al remanente que permanece tras 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 y tras el comentado repago de gran parte del denominado Tramo B el pasado mes de abril y atender al repago de otros vencimientos de acuerdo al calendario ordinario previsto durante este segundo trimestre.

5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre del mes de junio se eleva a 1.210,1 millones de euros con un importante incremento respecto el cierre de 2015, consecuencia del refuerzo de capital realizado en el periodo y que ha permitido fortalecer la estructura del Grupo y su solidez financiera.

5.5 Endeudamiento financiero neto

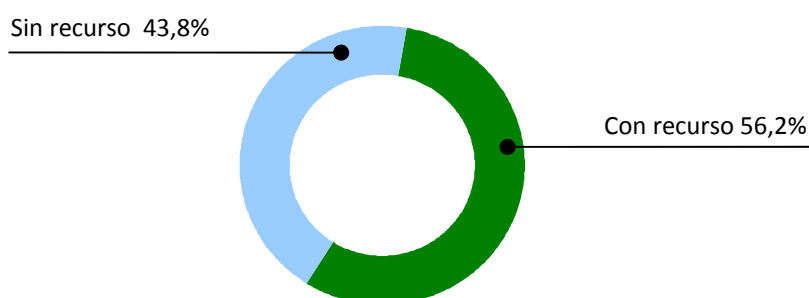
(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	4.843,1	5.647,7	(804,6)
Obligaciones y empréstitos	1.089,5	1.088,5	1,0
Acreedores por arrendamiento financiero	50,5	62,1	(11,6)
Derivados y otros pasivos financieros	219,6	251,5	(31,9)
Deuda Financiera Bruta	6.202,7	7.049,8	(847,1)
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(1.798,9)	(1.576,2)	3.375,1
Deuda Financiera Neta	4.403,8	5.473,6	(1.069,8)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>2.477,1</i>	<i>3.254,3</i>	<i>(777,2)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.926,7</i>	<i>2.219,3</i>	<i>(292,6)</i>

La deuda financiera neta a 30 de junio es de 4.403,8 millones de euros; lo que supone una destacada reducción de 1.069,8 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 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 263,5 millones de euros. 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.

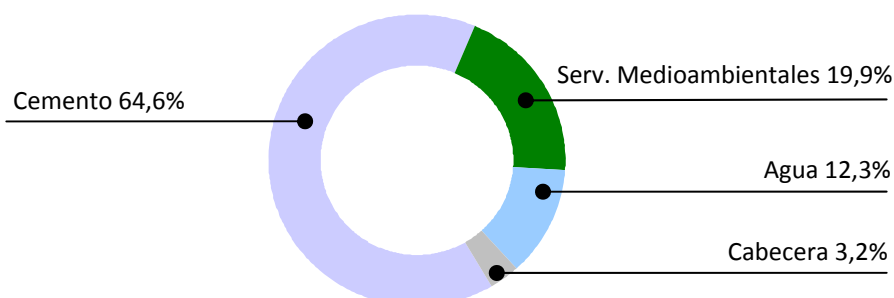
Por su parte el saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, disminuye sustancialmente en 847,1 millones de euros hasta los 6.202,7 millones de euros, debido en gran medida al repago del Tramo B por 386,4 millones de euros (incluye la quita del 15%), la liquidación de deuda vinculada al proyecto de Buckinghamshire por 219,6 millones de euros y la amortización del Tramo A del préstamo sindicado por 150 millones de euros.

Deuda Con recurso y Sin recurso



La estructura de reparto de la deuda financiera neta se desglosa entre un 56,2% de deuda corporativa y otro 43,8% de deuda sin recurso. El importe de deuda neta con recurso asciende a 2.477,1 millones de euros a 30 de junio de este año, la cual aglutina la deuda histórica de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio, excluida el área de Cemento y que se encuentra estructurada en su mayoría en un préstamo sindicado y un bono convertible con un principal de 449,8 millones de euros, emitido por la cabecera.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Por su parte la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 1.926,7 millones de euros a cierre del periodo. En buena medida corresponde a la deuda vinculada al área Cementera (1.243,7 millones de euros). Servicios Medioambientales recoge 384,1 millones de euros; de los que 280,7 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 75,5 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 236,7 millones de euros, de los cuales 170,4 millones corresponden al negocio en la República Checa y 66,3 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España. Por último, los 62,2 millones de euros a nivel de cabecera corresponden a deuda neta de proyecto de las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México, y autovía Conquense en España.

5.6 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 117,2 millones de euros a cierre de junio. 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>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	374,6	369,7	1,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	1,1	(405,7)	-100,3%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(26,8)	(39,6)	-32,3%
Otros flujos de explotación	(24,1)	(55,5)	-56,6%
Flujo de caja de explotación	324,8	(131,1)	n/a
Pagos por inversiones	(207,8)	(209,6)	-0,9%
Cobros por desinversiones	203,4	23,8	n/a
Otros flujos de inversión	21,4	14,8	44,6%
Flujo de caja de inversión	17,0	(171,0)	-109,9%
Pagos de intereses	(157,8)	(162,9)	-3,1%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(697,2)	(116,6)	n/a
Otros flujos de financiación	706,8	(20,2)	n/a
Flujo de caja de financiación	(148,2)	(299,7)	-50,6%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(27,5)	25,4	n/a
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	166,1	(576,4)	-128,8%

En el mes de junio los principales movimientos en los Flujos de Caja corresponden a la amortización de 150 millones de euros del Tramo A y a la liquidación de deuda por 219,6 millones de euros correspondientes a la incineradora de Buckinghamshire; el pago provino de la liquidación de la construcción de la planta por parte del ayuntamiento subsistiendo un contrato de operación y mantenimiento por 30 años. Con otros movimientos registrados en meses anteriores: ampliación de capital (708 millones de euros), amortización de Tramo B (315,3 millones de euros de principal), venta del metro de Málaga, primer tramo de Globalvía y otros cobros menores (119,9 millones de euros), así como diversas inversiones realizadas (46 millones de euros) entre las que destaca Realia, al cierre del primer semestre de 2016 se produjo un incremento del efectivo de 166,1 millones de euros.

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en el primer semestre logró una sustancial mejora con un saldo positivo de 324,8 millones de euros, lo que supone una notable mejoría de 455,9 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 permite compensar plenamente tanto la expansión estacional del capital circulante durante la primera mitad del año así como el pago realizado hasta la fecha de 69,4 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>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (Mn€)
Servicios Medioambientales	192,1	(59,2)	251,3
Agua	3,9	(42,9)	46,8
Construcción	(129,4)	(280,2)	150,8
Cemento	(7,6)	5,7	(13,3)
S. corporativos y ajustes	(57,9)	(29,1)	(28,8)
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	1,1	(405,7)	406,8

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 28,2 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 27,1 millones de euros, de los cuales 16 millones proceden de la participación en una sociedad de energía renovable.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión arroja un saldo positivo de 17 millones, frente a una absorción de caja de 171 millones registrada en igual periodo del año anterior.

Los pagos por inversiones ascienden a un total de 207,8 millones de euros en el primer semestre del año y recogen 32,9 millones de euros relativos a la suscripción de la ampliación de capital llevada a cabo por Realía y completada en igual periodo (89 millones de euros) por el porcentaje de participación ostentado, 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 92,2 millones de euros respecto 133,7 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 203,4 millones de euros en este primer semestre 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 junto con el cobro de otros 27,7 millones de euros por la venta del 10% en la concesionaria del Metro de Málaga. Por otro lado, 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>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (Mn€)
Servicios medioambientales	(27,4)	(120,1)	92,7
Agua	(29,9)	(28,5)	(1,4)
Construcción	(26,7)	(21,3)	(5,4)
Cemento	(6,4)	(6,2)	(0,2)
S. corporativos y ajustes	86,0	(9,7)	95,7
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	(4,4)	(185,8)	181,4

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 148,2 millones de euros. Recoge por un lado el cobro de 708 millones de euros procedentes de la ampliación de capital completada el pasado 4 de marzo. Por otro lado se produce una reducción de caja de 697,2 millones de euros debida, entre otros, a la devolución de 150 millones de euros vinculados en su mayor parte al 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 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.

Los pagos por intereses alcanzan los 157,8 millones de euros en el primer semestre frente a 162,9 millones en el año anterior.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe refleja una variación negativa de 27,5 millones de euros en la primera mitad del año frente a 25,4 millones 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).

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los flujos anteriores y a pesar de la reducción habida en la deuda financiera bruta, la posición de tesorería del Grupo aumenta en 166,1 millones de euros desde cierre del ejercicio anterior, hasta un saldo de 1.511,6 millones de euros a cierre del primer semestre.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales aporta un 56,1% 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

(Millones de Euros)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.367,0	1.420,6	-3,8%
<i>Medio Ambiente</i>	1.303,0	1.356,8	-4,0%
<i>Residuos Industriales</i>	64,0	63,8	0,3%
EBITDA	210,0	210,2	-0,1%
<i>Margen EBITDA</i>	15,4%	14,8%	0,6 p.p
EBIT	112,8	106,4	6,0%
<i>Margen EBIT</i>	8,3%	7,5%	0,8 p.p

La cifra de ingresos del área de Servicios Medioambientales se contrae un 3,8% en el primer semestre, hasta los 1.367 millones de euros, debido en su casi totalidad, a un descenso de la facturación en Reino Unido.

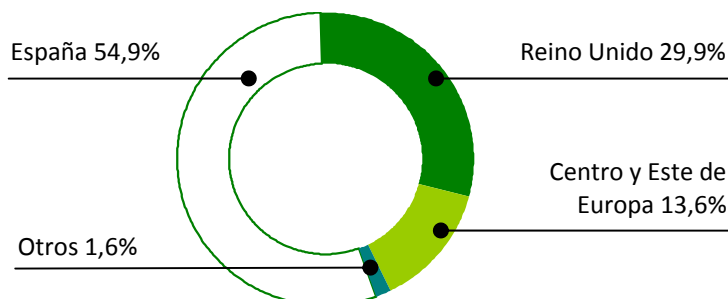
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
España	750,8	751,9	-0,1%
Reino Unido	408,4	465,9	-12,3%
Centroeuropa	185,7	180,1	3,1%
Portugal y otros	22,1	22,7	-2,6%
Total	1.367,0	1.420,6	-3,8%

En España los ingresos alcanzan los 750,8 millones de euros, en línea con el año anterior, mientras que en Reino Unido, la cifra de negocio cae un 12,3% hasta los 408,4 millones de euros, por la menor contribución de ingresos derivados de la construcción de la planta de incineración de residuos del condado de Buckinghamshire. La infraestructura ha sido finalizada en el mes de junio, lo que ha permitido a la compañía comenzar la fase de operación y mantenimiento que se extenderá por un periodo de 30 años. A este efecto hay que sumar el impacto negativo derivado de la depreciación de la libra esterlina, un 6% en el primer semestre, así como por una menor aportación de la actividad de vertederos debido a su cierre progresivo; si bien este último efecto está compensado en gran medida por un aumento de la facturación en la actividad de tratamiento e incineración de residuos urbanos.

En el centro de Europa los ingresos crecen un 3,1% impulsado por una mejora de la actividad en la República Checa, derivada en gran parte por un nuevo contrato de limpieza viaria en Praga. Por último, la ligera

contracción registrada en Otros mercados se debe fundamentalmente a la finalización de un proyecto de descontaminación en Portugal, asociado a la división de Residuos Industriales, que previsiblemente será compensada por un creciente volumen de la actividad en Estados Unidos.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 210 millones de euros y se mantiene estable respecto al año anterior, sin embargo el margen bruto mejora 0,6 puntos porcentuales hasta el 15,4%. Este incremento del margen se debe 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 ya comentado efecto derivado del cierre de la actividad de vertederos.

Por su parte el resultado neto de explotación (EBIT) alcanza los 112,8 millones de euros, lo que supone una mejora del 6% frente al año anterior, impulsado fundamentalmente por un menor gasto en amortización del inmovilizado.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (%)
España	6.995,8	7.112,0	-1,6%
Internacional	4.209,4	4.713,7	-10,7%
Total	11.205,2	11.825,7	-5,2%

La cartera del área se contrae un 5,2% respecto a diciembre de 2015. En España cae un ligero 1,6%, mientras que en mercados internacionales desciende un 10,7% debido, principalmente, al efecto de la depreciación de la libra esterlina frente al euro. A la cartera internacional se encuentra pendiente de incorporar la contratación correspondiente a la construcción y posterior operación de la planta de incineración de Edimburgo y Midlothian (Escocia) por más de 600 millones de euros, que actualmente se encuentra en fase de cierre financiero. Con todo, el volumen acumulado de cartera permite cubrir aproximadamente 4 años los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

7.1.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	210,0	210,2	-0,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	192,1	(59,2)	n/a
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(3,8)	(4,8)	-20,8%
Otros flujos de explotación	(8,6)	5,9	n/a
Flujo de caja de explotación	389,7	152,1	156,2%
Pagos por inversiones	(92,2)	(133,7)	-31,0%
Cobros por desinversiones	64,8	13,6	n/a
Otros flujos de inversión	0,7	(9,1)	-107,7%
Flujo de caja de inversión	(26,7)	(129,2)	-79,3%
Pagos de intereses	(46,1)	(52,7)	-12,5%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(277,6)	(124,4)	123,2%
Otros flujos de financiación	0,2	(0,6)	-133,3%
Flujo de caja de financiación	(323,5)	(177,7)	82,0%
Variación del tipo de cambio y otros	(20,5)	17,5	n/a
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	19,1	(137,3)	-113,9%

(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	384,1	659,6	(275,5)

El flujo de caja de explotación del área de Servicios Medioambientales mejora notablemente y alcanza los 389,7 millones de euros, lo que supone un incremento de 237,6 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 92,2 millones de euros frente a 133,7 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 64,8 millones de euros debido al cobro de 63,4 millones correspondientes 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.

Por su parte, la deuda financiera neta sin recurso del área se reduce sustancialmente en 275,5 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, 280,7 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 75,5 millones de euros a la actividad en el Centro de Europa y los 27,8 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 28,2% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 88,5% de su actividad se centra en concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, tratamiento, distribución y depuración); mientras que el 11,5% restante corresponde a Tecnología y redes que se encargan del desarrollo, 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>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Cifra de Negocio	480,8	502,2	-4,3%
<i>Concesiones y servicios</i>	425,6	418,5	1,7%
<i>Tecnología y redes</i>	55,2	83,7	-34,1%
EBITDA	105,5	104,1	1,3%
<i>Margen EBITDA</i>	21,9%	20,7%	1,2 p.p
EBIT	61,5	62,1	-1,0%
<i>Margen EBIT</i>	12,8%	12,4%	0,4 p.p

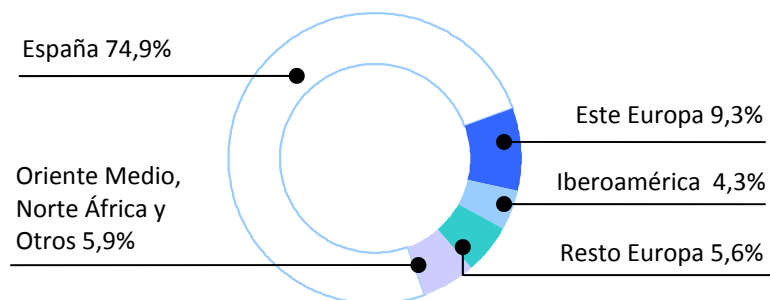
La cifra de ingresos del área desciende un 4,3% interanual, hasta 480,8 millones de euros, debido a la disminución de la actividad de tecnología y redes, principalmente en el mercado doméstico como consecuencia de las restricciones en la inversión pública en infraestructuras hidráulicas. Este descenso se verá compensado en el futuro con un incremento de ingresos en el ámbito internacional, derivado de nuevas contrataciones obtenidas.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
España	360,2	379,0	-5,0%
Europa Central	44,6	42,8	4,2%
Iberoamérica	20,9	35,5	-41,1%
Resto de Europa (Portugal e Italia)	26,9	27,7	-2,9%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	28,2	17,2	64,0%
Total	480,8	502,2	-4,3%

En el ámbito internacional el crecimiento del 4,2% 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 la extracción de aguas subterráneas. Este efecto se compensa en buena medida por el crecimiento de los ingresos 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 1,3% respecto a 2015, hasta alcanzar 105,5 millones de euros con una mejora del margen bruto operativo hasta alcanzar un 21,9%. 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 administración.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (%)
España	8.885,8	9.924,2	-10,5%
Internacional	6.191,6	4.519,5	37,0%
Total	15.077,4	14.443,7	4,4%

La cartera aumenta un 4,4% respecto a la acumulada a cierre de 2015 hasta los 15.077,4 millones de euros; lo que permite cubrir cerca de 15 veces los ingresos de los últimos 12 meses. La cartera internacional crece un 37% hasta los 6.191,6 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

(Millones de Euros)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	105,5	104,1	1,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	3,9	(42,9)	-109,1%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(6,2)	(4,0)	55,0%
Otros flujos de explotación	1,5	7,9	-81,0%
Flujo de caja de explotación	104,7	65,1	60,8%
Pagos por inversiones	(30,3)	(34,7)	-12,7%
Cobros por desinversiones	0,4	6,2	-93,5%
Otros flujos de inversión	(2,6)	(10,4)	-75,0%
Flujo de caja de inversión	(32,5)	(38,9)	-16,5%
Pagos de intereses	(13,9)	(18,8)	-26,1%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(50,5)	(15,5)	n/a
Otros flujos de financiación	0,2	(24,8)	-100,8%
Flujo de caja de financiación	(64,2)	(59,1)	8,6%
Variación del tipo de cambio y otros	(0,7)	0,4	n/a
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	7,3	(32,5)	-122,5%

(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	236,7	249,8	(13,1)

El flujo de caja de explotación mejora un 60,8% hasta 104,7 millones de euros debido a una mejor gestión del capital corriente operativo, que se ve favorecido por una significativa reducción de saldos de clientes durante el primer semestre. Con todo, los datos acumulados a junio incluyen el pago de 10,5 millones de euros correspondientes a impuestos aplazados con las Administraciones Públicas, ligeramente por encima de los 9,2 millones abonados en el mismo periodo de 2015.

Los pagos por inversiones descienden hasta 30,3 millones de euros, mientras que el epígrafe de Otros flujos de inversión refleja una mejora en 2016 producida por la devolución de créditos concedidos a otras empresas del Grupo a lo largo del ejercicio anterior. 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 descienden a 13,9 millones de euros, 4,9 millones de euros inferiores al año anterior y se explica en gran medida por la refinanciación realizada en julio de 2015 de la deuda asociada a la filial checa, con una significativa reducción en el tipo de interés aplicable.

Con todos los efectos comentados, la caja neta del área aumenta en 7,3 millones de euros. Por su parte la deuda neta sin recurso desciende ligeramente en 2016 hasta 236,7 millones de euros. De ese importe 170,4 millones de euros corresponden a la actividad en la República Checa y 66,3 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, 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>z(Millones de Euros)</i>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Cifra de Negocio	740,6	960,4	-22,9%
EBITDA	6,9	29,0	-76,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>0,9%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-2,1 p.p</i>
EBIT	(64,7)	(5,3)	n/a
<i>Margen EBIT</i>	<i>-8,7%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-8,2 p.p</i>

Los ingresos del área alcanzan 740,6 millones de euros en el primer semestre; lo que supone una contracción interanual del 22,9% debido en gran medida a la contracción del 39,4% de la facturación en España. Esta caída, similar a la ya registrada durante el primer trimestre, es consecuencia del descenso continuado de la inversión pública en infraestructuras.

La caída de ingresos en España está parcialmente compensada la actividad en los mercados internacionales cuyos ingresos, que ya representan el 64% de total del área, se contraen de forma más moderada un 8,9% en el primer semestre debido al efecto combinado del término de ciertas obras durante el ejercicio pasado que no se ve equilibrado por el arranque producido en las nuevas puestas en marcha (metro de Lima) y adjudicadas (línea 2 de Panamá y túnel del Toyo).

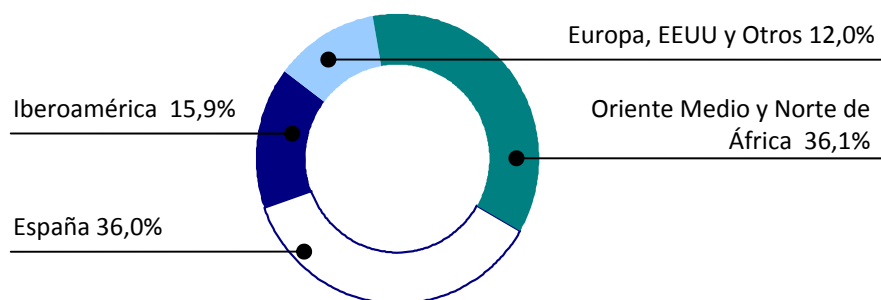
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
España	266,6	440,0	-39,4%
Oriente Medio, Norte de África	267,6	181,7	47,3%
Iberoamérica	117,5	231,8	-49,3%
Europa, EEUU y otros	88,9	106,9	-16,8%
Total	740,6	960,4	-22,9%

En otras zonas geográficas se mantiene el impulso de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África, con un 47,3% 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 49,3% debido a la finalización y avances de grandes obras, como las de la línea 1 del metro de Panamá o la ampliación del puerto del Callao en Lima, mientras que las nuevas obtenidas se encuentran en una fase de contribución aún muy limitada o pendientes de arranque.

Por último, la caída del 16,8% de los ingresos en Europa, Estados Unidos y otros mercados se explica por el término de ciertas obras viarias en Portugal, Rumanía y el cierre de operaciones en Polonia.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se mantiene en un bajo nivel con tan solo 6,9 millones de euros respecto 29 millones de euros en igual periodo 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.

El resultado neto de explotación arroja un saldo negativo de 64,7 millones de euros, principalmente por 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)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (%)
España	1.196,0	1.358,8	-12,0%
Internacional	4.018,6	4.871,5	-17,5%
Total	5.214,7	6.230,3	-16,3%

La cartera del área se reduce hasta 5.214,7 millones de euros, un 16,3% inferior a la acumulada a cierre de 2015. La reducción de la cartera en España es debida a la permanencia de una baja demanda de inversión en obra civil. Por su parte la menor cartera internacional, con una contracción del 17,5% hasta los 4.018,6 millones de euros, se explica por la escasa entrada 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)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (%)
Obra civil	4.015,2	5.008,2	-19,8%
Edificación	781,7	907,2	-13,8%
Proyectos Industriales	417,7	314,9	32,6%
Total	5.214,7	6.230,3	-16,3%

Por tipo de actividad, la obra civil y proyectos industriales incrementa su peso con un 85% 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 15% restante.

7.3.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	6,9	29,0	-76,2%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(129,4)	(280,2)	-53,8%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(15,1)	(11,8)	28,0%
Otros flujos de explotación	(42,6)	(55,9)	-23,8%
Flujo de caja de explotación	(180,2)	(318,9)	-43,5%
Pagos por inversiones	(36,7)	(29,5)	24,4%
Cobros por desinversiones	10,0	8,2	22,0%
Otros flujos de inversión	8,8	130,0	-93,2%
Flujo de caja de inversión	(17,9)	108,7	-116,5%
Pagos de intereses	(6,1)	(8,9)	-31,5%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	130,9	36,6	n/a
Otros flujos de financiación	1,0	0,0	n/a
Flujo de caja de financiación	125,8	27,7	n/a
Variación del tipo de cambio y otros	(2,5)	4,3	-158,1%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(74,7)	(178,2)	-58,1%

(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic. 15	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta sin recurso	0,0	0,0	0,0

El flujo de caja de explotación del área alcanza registra una mejora muy sustancial de 138,7 millones de euros respecto igual periodo del año anterior hasta -180,2 millones de euros en el primer semestre. Esto se explica por un mejor comportamiento del capital corriente operativo, a pesar del deterioro estacional que se produce en la primera mitad del ejercicio, con una absorción de caja 150,8 millones de euros inferiores a la de igual periodo del año pasado. En el epígrafe de Otros flujos de explotación se recoge la aplicación de 42,6 millones de euros correspondientes a la aplicación prevista de provisiones relacionadas 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 15,6 millones de euros aplazados de ejercicios anteriores.

Los pagos por inversiones ascienden a 36,7 millones de euros, frente a los 29,5 millones de euros en el primer semestre de 2015 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. La partida de otros flujos de inversión, con un saldo de 8,8 millones de euros, recoge básicamente las variaciones en los créditos concedidos por empresas del Grupo.

Por su parte el aumento del flujo de financiación habido en el periodo por 125,8 millones de euros se explica por la disposición de 130,9 millones de euros de financiación con otras sociedades del Grupo, cuyo efecto se anula a nivel consolidado.

La deuda financiera neta sin recurso desapareció del área el año pasado con el traspaso a la cabecera del Grupo de la participación en las dos sociedades concesionarias que la incorporan, túnel de Coatzacoalcos en México y autovía Conquense en España.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 12,3% del EBITDA del Grupo FCC en el primer semestre 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

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Cifra de Negocio	284,1	289,2	-1,8%
<i>Cemento</i>	254,0	255,9	-0,7%
<i>Resto</i>	30,1	33,3	-9,6%
EBITDA	46,0	37,4	23,0%
<i>Margen EBITDA</i>	16,2%	12,9%	3,3 p.p
EBIT	13,8	5,2	165,4%
<i>Margen EBIT</i>	4,9%	1,8%	3,1 p.p

Los ingresos del área descienden un 1,8% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 284,1 millones de euros, debido a un ligero retroceso del 0,7% en las ventas cemento y más pronunciado en otras actividades (hormigón, mortero, áridos y tratamiento de residuos en Estados Unidos).

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
España	92,7	100,7	-7,9%
Estados Unidos y Canadá	106,7	98,8	8,0%
Túnez	38,3	41,6	-7,9%
Reino Unido y otros	46,4	48,1	-3,5%
Total	284,1	289,2	-1,8%

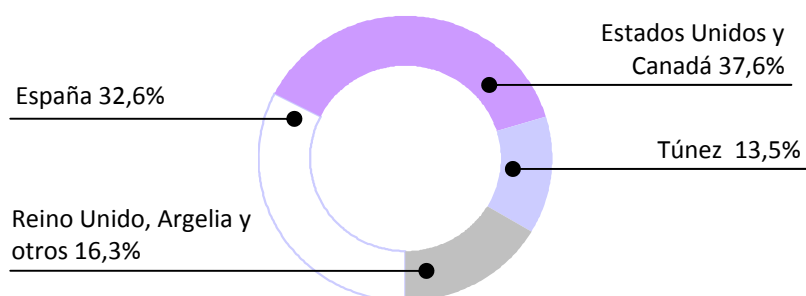
En España los ingresos se contraen un 7,9% debido a la combinación de un descenso de los precios junto con una disminución interanual del consumo de cemento en línea con el comportamiento experimentado por el conjunto del sector en el mercado doméstico.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se expanden un 8% 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 7,9% a pesar de la mejora en el precio y se debe a un descenso del consumo en el mercado doméstico en el segundo trimestre.

Por último, los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados se reducen un 3,5%, como consecuencia, en buena medida, del efecto de la evolución de la libra esterlina (-6%) a lo largo del periodo.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación aumenta hasta alcanzar 46 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 23% frente a los 37,4 millones de euros contabilizados en el mismo periodo del año anterior. El margen bruto mejora 3,3 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 16,2% 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 2,3 millones en el primer semestre de 2015. De este modo y en términos homogéneos el incremento del Ebitda ha sido del 31% en este primer semestre.

7.4.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 16	Jun. 15	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	46,0	37,4	23,0%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(7,6)	5,7	n/a
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(1,4)	(3,1)	-54,8%
Otros flujos de explotación	(0,7)	(3,8)	-81,6%
Flujo de caja de explotación	36,3	36,2	0,3%
Pagos por inversiones	(7,3)	(8,7)	-16,1%
Cobros por desinversiones	0,9	2,5	-64,0%
Otros flujos de inversión	2,1	0,5	n/a
Flujo de caja de inversión	(4,3)	(5,7)	-24,6%
Pagos de intereses	(40,0)	(53,6)	-25,4%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	14,3	8,1	76,5%
Otros flujos de financiación	(1,6)	(2,0)	-20,0%
Flujo de caja de financiación	(27,3)	(47,5)	-42,5%
Variación del tipo de cambio y otros	(1,9)	3,3	-157,6%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	2,8	(13,8)	-120,3%

(Millones de Euros)	Jun. 16	Dic.15	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	1.243,7	1.248,9	(5,2)

El flujo de caja de operaciones de explotación recoge una generación de 36,3 millones de euros en el primer semestre, lo que supone un ligero incremento frente a los 36,2 millones del año anterior.

Los pagos por inversiones se mantienen en niveles ajustados al nivel de demanda y se circunscriben a actuaciones preventivas y de mantenimiento. Durante el primer semestre las salidas de caja por este concepto ascienden a 7,3 millones de euros.

El pago de intereses financieros asciende en el trimestre a 40 millones de euros frente a 53,6 millones de euros en el año anterior, un importe menor debido principalmente a diferencias en el calendario de liquidación de intereses entre ambos periodos.

Como corresponde a una sociedad cotizada con presencia de minoritarios y gestión independiente, la mayor parte de la deuda financiera del área de Cemento es sin recurso a FCC. La disminución de 5,2 millones de euros respecto al año anterior se explica por el impacto positivo derivado de la depreciación del dólar frente al euro acaecida durante este primer semestre del ejercicio.

El próximo 31 de Julio se producirá el vencimiento del préstamo sindicado de 819 millones que figura en la cabecera de Cementos Portland Valderrivas y que la dirección estima se verá renovado en los próximos días por una nueva estructura de financiación acorde en todos sus términos con la mejora de la estructura de capital, generación de caja y entorno operativo del área de Cemento. Se hará registro del correspondiente Hecho Relevante una vez curse efecto la entrada de dicha facilidad financiera.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Jun. 2016	En. – Jun. 2015
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	7,59	8,88
Revalorización	11,33%	(23,21%)
Máximo (€) ⁽¹⁾	7,62	11,57
Mínimo (€) ⁽¹⁾	6,03	8,47
Volumen medio diario (nº títulos)	2.636.366	2.283.887
Efectivo medio diario (millones €)	19,0	24,2
Capitalización de cierre (millones €)	2.875	2.378
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 el primer semestre del ejercicio.

8.3 Autocartera

A 30 de junio 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 hasta la liquidación de la OPA, acaecida el día de ayer, 28 de julio. Con todo, a la fecha de publicación de este informe, 29 de julio de 2016, el contrato de liquidez se mantiene suspendido.

9. RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S2016

El Grupo FCC opera a escala mundial, por lo que sus distintas actividades están sujetas a diversas reglamentaciones y normas, que exigen a las compañías cotizadas mayores niveles de gobernanza que garanticen la observancia de niveles adecuados de Gestión del Riesgo y Cumplimiento.

En este contexto, el Grupo FCC está llevando a cabo un proceso de implantación de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos y Cumplimiento que forma parte de la estrategia de Gobierno, Gestión del Riesgo y Cumplimiento del Grupo FCC, basada en la coordinación, colaboración e integración de estos tres pilares dentro de la organización con el objetivo de conseguir un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos, la fiabilidad de la información y el cumplimiento de la legislación.

Dicho sistema de gestión y control de riesgos del Grupo está basado en la existencia de tres niveles de gestión de riesgos, los dos primeros situados en la unidad de negocio que, como parte de su actividad, origina la exposición de riesgo del Grupo FCC, y el tercero, formado en primer lugar por las funciones corporativas que reportan a la Alta Dirección (Direcciones Generales Corporativas) y por último por las funciones de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos y Cumplimiento que reportan a la Comisión de Auditoría y Control a través de la Dirección General de Auditoría Interna, Gestión de Riesgos y Cumplimiento.

El primer nivel de control interno se sitúa en las líneas operativas de la unidad de negocio, que actúan como tomadoras de riesgo y que tienen la responsabilidad de gestionar, hacer seguimiento y reportar adecuadamente el riesgo generado, que debe ajustarse al apetito al riesgo y a los límites de riesgo autorizados.

Por su parte, los Comités de Riesgos, como parte del segundo nivel de gestión de riesgos, son responsables de la implantación del Sistema de Gestión de Riesgos en su área de negocio, del análisis y monitorización de los niveles de exposición al riesgo y del diseño de indicadores e integración de controles en las distintas actividades, siendo los órganos responsables de la aprobación del Mapa de Riesgos de las unidades de negocio.

Adicionalmente, la función de Gestión de Riesgos y Cumplimiento forma parte del tercer nivel de control interno y sus funciones se relacionan con la supervisión, coordinación, seguimiento e integración del proceso de control y gestión de riesgos en la organización.

Durante el primer semestre de 2016, se ha llevado a cabo de manera parcial una gestión del riesgo en cada una de las áreas de negocio apoyada en dos herramientas base, como son los Mapas de Riesgos y los Informes de Materialización de Riesgos, los cuales permiten:

- 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.

El sistema de gestión de riesgos del Grupo FCC, siguiendo las mejores prácticas empresariales en este campo y aplicando la metodología COSO, categoriza los riesgos en: Estratégicos, Operativos, de Cumplimiento, Financieros y de Información o reporting.

Dichos riesgos, así como los sistemas de control para gestión y seguimiento, se describen de forma detallada tanto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, 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 cambio de divisa
- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de solvencia
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de concentración
- Riesgo de crédito a clientes
- Riesgo de derivados financieros de cobertura de riesgos

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 2015 y que de la misma manera han estado vigentes durante el primer semestre del ejercicio 2016.

En cuanto a los riesgos materializados en el primer semestre de 2016 y su seguimiento son destacables los siguientes aspectos:

El Grupo FCC tiene un nivel importante de endeudamiento, que deriva fundamentalmente de sus contratos de financiación y otros convenios de financiación adicionales. Dicho endeudamiento podría aumentar por diversas razones, incluidas las fluctuaciones en los resultados operativos, gastos de capital, necesidades de capital circulante y potenciales adquisiciones o asociaciones comerciales temporales. Tras la última operación de ampliación de capital aprobada por el Grupo FCC en diciembre de 2015 que ha finalizado en el primer trimestre del ejercicio 2016 y que asciende a 709,5 millones de euros, se ha logrado un nuevo avance en el proceso de consolidación y optimización de la estructura de capital, que brinda una plataforma sólida de financiación, con un refuerzo de la capacidad y flexibilidad operativa del Grupo.

El próximo 31 de Julio se producirá el vencimiento del préstamo sindicado de 819 millones que figura en la cabecera de Cementos Portland Valderrivas y que la dirección estima se verá renovado en los próximos días por una nueva estructura de financiación acorde en todos sus términos con la mejora de la estructura de capital, generación de caja y entorno operativo del área de Cemento. Se hará registro del correspondiente Hecho Relevante una vez curse efecto la entrada de dicha facilidad financiera. En este sentido, la matriz destinará un porcentaje de los fondos provenientes de la pasada ampliación de capital a apoyar financieramente el mencionado proceso de negociación.

El descenso general de la actividad económica, especialmente en España, ha tenido un efecto en la disminución de la cifra de negocios del Grupo FCC. Ante esta situación, el Grupo ha llevado a cabo ajustes en su estructura, adaptando ésta a las condiciones actuales de la demanda del mercado, a través de diferentes medidas de reestructuración de personal y ajustando paulatinamente la plantilla a la producción esperada. Estos ajustes siguen realizándose durante 2016, lo que conlleva mejoras de eficiencia de la producción, que serán más evidentes en futuros ejercicios.

Como consecuencia de la crisis económica y financiera, se han producido importantes recortes y restricciones de inversión en España dando lugar a una disminución significativa de la licitación pública y afectando principalmente al sector de infraestructuras, en el que según los últimos datos publicados por SEOPAN la licitación pública en España ha disminuido un 24,8% a mayo de 2016 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El Grupo FCC ha mitigado esta situación mediante el incremento selectivo de la presencia exterior y la incorporación de nuevos contratos, centrándose en pocas geografías selectas y en proyectos de alto valor añadido.

Por otro lado, la evolución del sector cementero en España también se ha visto fuertemente afectada por la crisis económica y financiera. En este sentido, según datos publicados por Oficemen relacionados con la evolución histórica del consumo de cemento en España, en 2015 dicho consumo se situó en niveles de los años 60, representando un 26% del máximo histórico alcanzado en 2007, no habiéndose producido en el primer semestre de 2016 un repunte significativo al respecto. A pesar de ello, el EBITDA del primer semestre del Grupo CPV ha evolucionado positivamente respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Cabe también destacar las diferentes acciones llevadas a cabo para optimizar al máximo los costes en cada uno de los proyectos ante retrasos en las nuevas contrataciones, reprogramaciones de obras y demoras en la

aprobación de expedientes, realizándose un seguimiento y análisis individualizado de los contratos afectados, realizando, en los casos necesarios, ajustes en las provisiones.

Ante la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea, y con el objetivo de conocer los impactos negativos que se pudieran derivar de la misma, el Grupo FCC ha llevado a cabo un análisis de posibles impactos, a través de la valoración de diferentes escenarios de riesgo tanto en la valoración de inversiones como en la financiación de actividades en Reino Unido. Durante el primer semestre del ejercicio 2016 no se han producido impactos negativos significativos en la cuenta de resultados, no obstante sí se han producido impactos directos debido a la depreciación de la divisa.

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.

Nota explicativa

EBITDA

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

CARTERA

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

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

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

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

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

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

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 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; 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 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