

CUENTAS ANUALES

GRUPO FCC CONSOLIDADO

- Balance consolidado
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas
- Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados
- Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado
- Estado de flujos efectivo consolidado
- Memoria consolidada
- Informe de gestión

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria individual
- Informe de gestión



Autovía del Cantábrico, A-8 (España).



GRUPO FCC CONSOLIDADO

BALANCE CONSOLIDADO

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| ACTIVO | 31-12-2014 | 31-12-2013 (*) |
|---|-------------------|-------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 7.853.777 | 8.458.110 |
| Inmovilizado intangible (nota 7) | 2.967.524 | 2.864.395 |
| Concesiones (notas 7 y 11) | 1.366.247 | 1.249.081 |
| Fondo de Comercio | 1.472.038 | 1.446.518 |
| Otro inmovilizado intangible | 129.239 | 168.796 |
| Inmovilizado material (nota 8) | 3.154.474 | 3.736.266 |
| Terrenos y construcciones | 957.785 | 969.961 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 2.196.689 | 2.766.305 |
| Inversiones inmobiliarias (nota 9) | 21.090 | 16.827 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 12) | 239.804 | 371.826 |
| Activos financieros no corrientes (nota 14) | 426.674 | 386.799 |
| Activos por impuestos diferidos (nota 25) | 1.044.211 | 1.081.997 |
| ACTIVO CORRIENTE | 6.169.092 | 7.174.031 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 4) | 1.002.520 | 2.172.503 |
| Existencias (nota 15) | 760.581 | 798.264 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.399.070 | 2.743.546 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios (nota 16) | 2.011.034 | 2.291.875 |
| Otros deudores (notas 16 y 25) | 388.036 | 451.671 |
| Otros activos financieros corrientes (nota 14) | 380.398 | 396.331 |
| Otros activos corrientes | 89.375 | 75.765 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 17) | 1.537.148 | 987.622 |
| TOTAL ACTIVO | 14.022.869 | 15.632.141 |

Las notas 1 a 34 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

(*) La columna del ejercicio 2013 ha sido reexpresada para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".

BALANCE CONSOLIDADO

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 31-12-2014 | 31-12-2013 (*) |
|---|-------------------|-------------------|
| PATRIMONIO NETO (nota 18) | 495.422 | 243.156 |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | 271.679 | 3.184 |
| Fondos propios | 592.864 | 330.953 |
| Capital | 260.572 | 127.303 |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 1.026.288 | 1.680.144 |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias | (5.278) | (6.103) |
| Resultados del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante | (724.294) | (1.506.305) |
| Otros instrumentos de patrimonio neto | 35.576 | 35.914 |
| Ajustes por cambios de valor | (321.185) | (327.769) |
| Intereses minoritarios | 223.743 | 239.972 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 7.833.952 | 3.475.349 |
| Subvenciones | 239.271 | 228.728 |
| Provisiones no corrientes (nota 20) | 1.157.870 | 1.092.483 |
| Pasivos financieros no corrientes (nota 21) | 5.682.244 | 1.136.956 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 829.026 | 402.411 |
| Deudas con entidades de crédito | 4.595.876 | 518.026 |
| Otros pasivos financieros | 257.342 | 216.519 |
| Pasivos por impuestos diferidos (nota 25) | 562.366 | 802.771 |
| Otros pasivos no corrientes (nota 22) | 192.201 | 214.411 |
| PASIVO CORRIENTE | 5.693.495 | 11.913.636 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 4) | 776.929 | 1.729.204 |
| Provisiones corrientes (nota 20) | 288.469 | 341.375 |
| Pasivos financieros corrientes (nota 21) | 1.381.098 | 6.394.671 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 77.697 | 448.700 |
| Deudas con entidades de crédito | 1.160.517 | 5.710.390 |
| Otros pasivos financieros | 142.884 | 235.581 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 23) | 3.246.999 | 3.448.386 |
| Proveedores | 1.405.588 | 1.500.262 |
| Otros acreedores (notas 23 y 25) | 1.841.411 | 1.948.124 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 14.022.869 | 15.632.141 |

Las notas 1 a 34 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.
 (*) La columna del ejercicio 2013 ha sido reexpresada para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 (*) |
|--|------------------|--------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios (nota 29) | 6.334.066 | 6.749.981 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 45.099 | 99.608 |
| Otros ingresos de explotación (nota 28) | 218.614 | 221.685 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (18.921) | (56.039) |
| Aprovisionamientos (nota 28) | (2.220.917) | (2.604.551) |
| Gastos de personal (nota 28) | (1.916.696) | (2.005.001) |
| Otros gastos de explotación | (1.637.289) | (1.898.203) |
| Amortización del inmovilizado (notas 7, 8 y 9) | (404.269) | (425.793) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 2.689 | 2.492 |
| Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (nota 28) | (651.901) | (238.745) |
| Otros resultados (nota 28) | (96.028) | (153.104) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | (345.553) | (307.670) |
| Ingresos financieros (nota 28) | 177.262 | 71.605 |
| Gastos financieros (nota 28) | (553.053) | (510.093) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros (nota 28) | 3.862 | 22.586 |
| Diferencias de cambio | 35 | (11.158) |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 28) | (16.581) | (89.232) |
| RESULTADO FINANCIERO | (388.475) | (516.292) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (nota 28) | (84.784) | 34.284 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (818.812) | (789.678) |
| Impuesto sobre beneficios (nota 25) | 64.171 | 135.376 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | (754.641) | (654.302) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (nota 4) | 21.228 | (876.014) |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | (733.413) | (1.530.316) |
| Resultado atribuido a la entidad dominante | (724.294) | (1.506.305) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios (nota 18) | (9.119) | (24.011) |
| RESULTADO POR ACCIÓN (nota 18) | | |
| Básico | (5,70) | (12,73) |
| Diluido | (5,70) | (12,73) |

Las notas 1 a 34 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

(*) La columna del ejercicio 2013 ha sido reexpresada para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 (**) |
|---|------------------|--------------------|
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | (733.413) | (1.530.316) |
| Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | (79.482) | (15.281) |
| Por valoración de instrumentos financieros | 22 | (2.952) |
| Por coberturas de flujos de efectivo | (24.052) | 21.977 |
| Diferencias de conversión | 56.707 | (52.397) |
| Por ganancias y pérdidas actuariales (*) | (16.247) | 6.760 |
| Entidades valoradas por el método de la participación | (79.256) | 7.103 |
| Efecto impositivo | (16.656) | 4.228 |
| Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias | 79.705 | 121.376 |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 59.726 | 81.813 |
| Diferencias de conversión | 9.148 | 7.949 |
| Entidades valoradas por el método de la participación | 15.951 | 54.624 |
| Efecto impositivo | (5.120) | (23.010) |
| TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS | (733.190) | (1.424.221) |
| Atribuidos a la entidad dominante | (724.655) | (1.392.430) |
| Atribuidos a intereses minoritarios | (8.535) | (31.791) |

(*) Importes que en ningún caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(**) La columna del ejercicio 2013 ha sido reexpresada para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | Capital social (nota 18.a) | Prima de emisión y reservas (nota 18.b) | Dividendo a cuenta | Acciones y participaciones en patrimonio (nota 18.c) | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio neto (nota 18.d) | Ajustes por cambio de valor (nota 18.e) | Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (nota 18) | Intereses minoritarios (nota 18.II) | Patrimonio Neto |
|---|----------------------------|---|--------------------|--|--|---|---|---|-------------------------------------|-----------------|
| Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2012 | 127.303 | 2.897.174 | - | (345.019) | (1.027.963) | 35.914 | (427.526) | 1.259.883 | 461.719 | 1.721.602 |
| Ajuste por aplicación NIC 19 | | (12.977) | | | | | | (12.977) | (11.635) | (24.612) |
| Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2012 | 127.303 | 2.884.197 | - | (345.019) | (1.027.963) | 35.914 | (427.526) | 1.246.906 | 450.084 | 1.696.990 |
| Total de ingresos y gastos del ejercicio | | 4.705 | | | (1.506.305) | | 109.170 | (1.392.430) | (31.791) | (1.424.221) |
| Operaciones con socios o propietarios | | (143.853) | | 338.916 | | | | 195.063 | 3.915 | 191.148 |
| Aumentos/(Reducciones) de capital | | | | | | | | | 784 | 784 |
| Distribución de dividendos | | | | | | | | | (4.699) | (4.699) |
| Operaciones con acciones o participaciones patrimonio propias (netas) | | (143.853) | | 338.916 | | | | 195.063 | | 195.063 |
| Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | | | |
| Otras variaciones en el patrimonio neto | | (1.064.905) | | | 1.027.963 | | (9.413) | (46.355) | (174.406) | (220.761) |
| Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2013 | 127.303 | 1.680.144 | - | (6.103) | (1.506.305) | 35.914 | (327.769) | 3.184 | 239.972 | 243.156 |
| Total de ingresos y gastos del ejercicio | | (13.062) | | | (724.294) | | 12.701 | (724.655) | (8.535) | (733.190) |
| Operaciones con socios o propietarios | 133.269 | 841.200 | | 825 | | | | 975.294 | 1.373 | 976.667 |
| Aumentos/(Reducciones) de capital | 133.269 | 841.749 | | | | | | 975.018 | 6.515 | 981.533 |
| Distribución de dividendos | | | | | | | | | (5.142) | (5.142) |
| Operaciones con acciones o participaciones patrimonio propias (netas) | | (549) | | 825 | | | | 276 | | 276 |
| Otras operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | | | |
| Otras variaciones en el patrimonio neto (nota 18) | | (1.481.994) | | | 1.506.305 | (338) | (6.117) | 17.856 | (9.067) | 8.789 |
| Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 | 260.572 | 1.026.288 | - | (5.278) | (724.294) | 35.576 | (321.185) | 271.679 | 223.743 | 495.422 |

Las notas 1 a 34 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 (*) |
|--|------------------|------------------|
| Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas | (818.812) | (789.678) |
| Ajustes del resultado | 1.598.430 | 1.535.313 |
| Amortización del inmovilizado (notas 7, 8 y 9) | 404.269 | 425.793 |
| Deterioro fondo de comercio e inmovilizados (notas 7 y 8) | 665.130 | 346.334 |
| Otros ajustes del resultado (netos) (nota 28) | 529.031 | 763.186 |
| Cambios en el capital corriente | 22.290 | 264.753 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | (193.049) | (235.597) |
| Cobros de dividendos | 22.364 | 19.161 |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios (nota 25) | (78.656) | (112.058) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (136.757) | (142.700) |
| TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 608.859 | 774.791 |
| Pagos por inversiones | (485.502) | (479.559) |
| Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio | (28.534) | (20.200) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (notas 7, 8 y 9) | (393.968) | (419.051) |
| Otros activos financieros | (63.000) | (40.308) |
| Cobros por desinversiones | 227.568 | 310.653 |
| Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio | 146.442 | 221.734 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (notas 7, 8 y 9) | 49.410 | 64.320 |
| Otros activos financieros | 31.716 | 24.599 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 90.721 | (242.587) |
| Cobros de intereses | 19.634 | 38.010 |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión | 71.087 | (280.597) |
| TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (167.213) | (411.493) |

Las notas 1 a 34 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

(*) La columna del ejercicio 2013 ha sido reexpresada para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 (*) |
|--|------------------|------------------|
| Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio (Nota 18) | 982.852 | 246.487 |
| Emisión/(amortización) | 982.539 | 183 |
| (Adquisición)/enajenación | 313 | 246.304 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero (Nota 21) | (554.384) | (211.066) |
| Emisión | 874.902 | 361.390 |
| Devolución y amortización | (1.429.286) | (572.456) |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de instrumentos de patrimonio (Nota 6) | (4.852) | (3.755) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | (337.920) | (399.825) |
| Pagos de intereses | (358.536) | (402.318) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 20.616 | 2.493 |
| TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 85.696 | (368.159) |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | 22.184 | (11.487) |
| Efectivo y equivalentes de activos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas reclasificados | - | (166.229) |
| OTROS FLUJOS DE EFECTIVO | 22.184 | (177.716) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 549.526 | (182.577) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del período | 987.622 | 1.170.199 |
| Efectivo y equivalentes al final del período | 1.537.148 | 987.622 |

Las notas 1 a 34 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

(*) La columna del ejercicio 2013 ha sido reexpresada para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".

MEMORIA CONSOLIDADA

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | | | |
|---|-----|---|-----|
| 1. Actividad del Grupo | 120 | 23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 182 |
| 2. Bases de presentación y principios de consolidación de las Cuentas Anuales Consolidadas | 121 | 24. Instrumentos financieros derivados | 183 |
| 3. Normas de valoración | 124 | 25. Situación fiscal | 187 |
| 4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas | 136 | 26. Planes de pensiones y obligaciones similares | 189 |
| 5. Variaciones del perímetro de consolidación | 140 | 27. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes | 192 |
| 6. Distribución de resultados | 140 | 28. Ingresos y gastos | 192 |
| 7. Inmovilizado intangible | 141 | 29. Información por segmentos de actividad | 195 |
| 8. Inmovilizado material | 146 | 30. Información sobre medio ambiente | 202 |
| 9. Inversiones inmobiliarias | 149 | 31. Políticas en la gestión de riesgos financieros | 204 |
| 10. Arrendamientos | 150 | 32. Información sobre operaciones con partes vinculadas | 208 |
| 11. Acuerdos de concesión de servicios | 151 | 33. Remuneración a los auditores de cuentas | 210 |
| 12. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 152 | 34. Hechos posteriores al cierre | 210 |
| 13. Acuerdos conjuntos. Operaciones conjuntas | 157 | Anexo I Sociedades dependientes (consolidadas por integración global) | 211 |
| 14. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros corrientes | 157 | Anexo II Sociedades controladas conjuntamente con terceros ajenos al Grupo (consolidadas por el método de la participación) | 224 |
| 15. Existencias | 160 | Anexo III Sociedades asociadas (consolidadas por el método de la participación) | 227 |
| 16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 161 | Anexo IV Cambios en el perímetro de consolidación | 232 |
| 17. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 162 | Anexo V Uniones Temporales de Empresas y otros contratos gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo | 235 |
| 18. Patrimonio neto | 162 | | |
| 19. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio | 168 | | |
| 20. Provisiones no corrientes y corrientes | 169 | | |
| 21. Pasivos financieros no corrientes y corrientes | 172 | | |
| 22. Otros pasivos no corrientes | 182 | | |

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

El Grupo FCC está constituido por la sociedad matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y un conjunto de sociedades participadas de ámbito nacional e internacional que desarrollan las diversas actividades de negocio agrupadas en las siguientes áreas:

- **Servicios Medioambientales.** Servicios relacionados con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales y la valorización energética de residuos.
- **Gestión Integral del Agua.** Servicios relacionados con el ciclo integral del agua: captación, potabilización y distribución de agua para consumo humano; captación, filtración y depuración de aguas residuales; diseño, construcción, explotación y mantenimiento de infraestructuras del agua para servicios municipales, industriales, agrícolas, etc.
- **Construcción.** Especializada en obras de infraestructura, edificación y sectores afines: autopistas, autovías, carreteras, túneles, puentes, obras hidráulicas, puertos, aeropuertos, urbanizaciones, viviendas, edificación no residencial, alumbrado, instalación industrial de frío y calor, restauración medioambiental, etc.
- **Cementera.** Dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.

La **actividad internacional** supone aproximadamente el 44% (43% en el ejercicio 2013) del importe de la cifra de negocios del Grupo FCC, realizándose principalmente en mercados de Europa, Estados Unidos de América y América Latina.

El Grupo FCC está inmerso en un proceso de reorganización interna con el fin de concentrarse en sus actividades estratégicas, como consecuencia se han producido desinversiones en activos no estratégicos que al cierre del ejercicio se presentan como activos no corrientes mantenidos para la venta en el balance de situación y como actividades interrumpidas en la cuenta de pérdidas y ganancias

adjunta (véase nota 4 relativa a los “Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”).

En relación con el sector de las energías renovables hay que indicar que, tal y como se preveía en el Plan Estratégico, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., el pasado 4 de abril, vendió a Plenium FMGP, S.L. el 51% de la actividad de Energía. De acuerdo con la normativa contable, el resultado de la operación se registra dentro de las actividades interrumpidas (nota 4).

Adicionalmente, el Grupo FCC está presente en el sector inmobiliario a través de la participación del 36,96% en Realia Business, S.A. cuya principal actividad se centra en la promoción de viviendas y el mercado de alquiler de oficinas, tanto a nivel nacional como internacional. El Grupo ha decidido no proceder a la venta de la participación en Realia Business, S.A., debido a que tras la ampliación de capital está en revisión el Plan de Inversiones y Desinversiones, por lo que se ha procedido a clasificarla como actividad continuada (nota 4).

Asimismo, el Grupo desarrolla principalmente, a través de su participación del 50% en Globalvía Infraestructuras, S.A., la actividad concesionaria en autopistas, túneles, puertos deportivos, ferrocarriles, tranvías y edificios para diversos usos. Esta actividad se halla clasificada como actividad interrumpida (nota 4).

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.A) Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos y las notas a los mismos que comprenden esta Memoria y que conforman las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas 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, así como por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo FCC, correspondientes al ejercicio 2014 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y serán presentadas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, no se espera que se produzcan modificaciones a las mismas como consecuencia de la cumplimentación de dicho requisito. Por su parte las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., celebrada el día 23 de junio de 2014.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo FCC muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante dichos ejercicios.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo FCC han sido preparadas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de sus sociedades participadas. Dichos registros, de acuerdo con los procedimientos y sistemas operativos establecidos en el Grupo, justifican y soportan los estados financieros consolidados realizados según la normativa contable internacional en vigor.

Con objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas consolidadas se han aplicado criterios de homogeneización contable a las Cuentas Anuales Individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación. En los ejercicios 2014 y 2013, la fecha de cierre contable de las Cuentas Anuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación ha sido en general la misma que la Sociedad Dominante, el 31 de diciembre.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se expresan en miles de euros.

Reclasificaciones realizadas

De acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”, aquellos activos no estratégicos, que se encuentran en proceso de desinversión, se presentan como “Activos y pasivos vinculados no corrientes mantenidos para la venta” en el balance adjunto y como “Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En la nota 4 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” se detallan y explican los correspondientes movimientos de las actividades interrumpidas.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Al cierre de esta Memoria, las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) durante el ejercicio pero que no han entrado aún en vigor, por no haber sido adoptadas por la Unión Europea o por ser de aplicación en ejercicios posteriores, son las siguientes:

Aplicación Obligatoria para el Grupo FCC

No adoptadas por la Unión Europea

| | | |
|-----------------------------------|---|--------------------|
| NIIF 9 | Instrumentos financieros | 1 de enero de 2018 |
| NIIF 14 | Estados diferidos regulados | 1 de enero de 2016 |
| NIIF 15 | Ingresos de contratos con clientes | 1 de enero de 2017 |
| Modificación NIIF 10, 12 y NIC 28 | Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión | 1 de enero de 2016 |
| Modificación NIC 1 | Información a revelar | 1 de enero de 2016 |
| Modificación NIIF 10 y NIC 28 | Venta y aportación de activos entre un inversor y una asociada o negocio conjunto | 1 de enero de 2016 |
| Modificación NIC 27 | Método de la participación en estados financieros separados | 1 de enero de 2016 |
| Modificación NIC 16 y NIC 41 | Plantas que se tienen para producir frutos | 1 de enero de 2016 |
| Modificación NIC 16 y NIC 38 | Clarificación de métodos aceptables de depreciación y amortización | 1 de enero de 2016 |
| Modificación NIIF 11 | Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas | 1 de enero de 2016 |

Adoptadas por la Unión Europea pero todavía no vigentes

| | | |
|---------------------|---|--------------------|
| Modificación NIC 19 | Planes de prestación definida: Contribuciones del empleador | 1 de enero de 2015 |
| CINIIF 2 | Gravámenes | 1 de enero de 2015 |

Tras realizar la evaluación de los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas, se considera que su entrada en vigor no tendrá un efecto patrimonial significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo FCC.

Normas e interpretaciones significativas aplicadas en el ejercicio 2014

Las normas que han entrado en vigor en el ejercicio 2014, ya adoptadas por la Unión Europea, y que han sido utilizadas por el Grupo en caso de ser de aplicación, han sido las siguientes:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:

Aplicación Obligatoria para el Grupo FCC

Aprobadas para su uso en la Unión Europea

| | | |
|-----------------------------------|--|--------------------|
| Modificación NIC 36 | Explicación del valor recuperable de activos no financieros | 1 de enero de 2014 |
| Modificación NIC 39 | Novación de derivados y continuidad en la contabilidad de coberturas | 1 de enero de 2014 |
| Modificación NIIF 10, 11 y 12 | Clarificación de las reglas de transición de estas normas | 1 de enero de 2014 |
| Modificación NIIF 10, 12 y NIC 27 | Sociedades de inversión | 1 de enero de 2014 |
| Modificación NIC 27 | Estados financieros separados | 1 de enero de 2014 |
| Modificación NIC 28 | Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos | 1 de enero de 2014 |
| Modificación NIC 32 | Compensación de activos y pasivos financieros | 1 de enero de 2014 |
| NIIF 10 | Estados financieros consolidados | 1 de enero de 2014 |
| NIIF 11 | Acuerdos conjuntos | 1 de enero de 2014 |
| NIIF 12 | Información a revelar de intereses en otras entidades | 1 de enero de 2014 |

En general, la aplicación de los cambios normativos reseñados anteriormente no ha supuesto impactos significativos en los estados financieros adjuntos.

En concreto, la aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” no ha tenido ningún impacto significativo, puesto que el Grupo FCC aplicaba anteriormente la opción contemplada por la antigua NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” -a la que la NIIF 11 sustituye- de consolidar las entidades controladas de forma conjunta mediante el método de la participación. De acuerdo con la normativa, se ha reexpresado la información correspondiente al ejercicio 2013, siendo su impacto en la Cifra de Negocios y en el Resultado de Explotación de 23.430 miles de euros y (3.789) miles de euros respectivamente. La aplicación de la citada norma no ha tenido efecto alguno ni en el Resultado Consolidado del Grupo ni en su Patrimonio Neto. Dado que el efecto de la reexpresión no es material, no se ha considerado necesario proporcionar las diferencias entre los estados financieros del ejercicio 2013 y los reexpresados, ni incluir un tercer balance.

De forma similar, la aplicación de la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” no ha tenido ningún impacto relevante, ya que la definición de control de la citada NIIF no supone cambios significativos en el perímetro de sociedades dependientes del Grupo.

2.B) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

La consolidación ha sido realizada por el método de integración global para las sociedades dependientes indicadas en el Anexo I, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ejerce el control, es decir, cuando tiene poder para dirigir sus actividades relevantes, está expuesto a rendimientos variables como consecuencia de su participación en la participada y tiene la capacidad de ejercer dicho poder para influir en sus propios rendimientos, directamente o a través de otras sociedades controladas a su vez por ella.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto y la participación en los resultados se presenta en el epígrafe “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En su caso, el fondo de comercio se determina de acuerdo con lo indicado en la nota 3.b) de la presente Memoria.

Acuerdos conjuntos

El Grupo desarrolla acuerdos conjuntos mediante la participación en negocios conjuntos controlados conjuntamente por alguna o algunas sociedades del Grupo FCC con otras ajenas al Grupo (nota 12), así como mediante la participación en operaciones conjuntas, a través de uniones temporales de empresas y otras entidades similares (nota 13).

El Grupo, de acuerdo con la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, procede a integrar las participaciones en negocios conjuntos según el método de la participación y se incluyen en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe “Inversiones contabilizadas por el método de la participación”. La participación en el resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades figura en el epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las operaciones conjuntas, principalmente en las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales que toman mayoritariamente la forma jurídica de uniones temporales de empresas y otras entidades similares, se han integrado en las cuentas consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos derivados de las operaciones realizadas por los mismos, eliminando los saldos recíprocos en activos y pasivos, así como los ingresos y los gastos no realizados frente a terceros.

En el Anexo II se relacionan los negocios conjuntos controlados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo y en el Anexo V se relacionan las operaciones conjuntas explotadas conjuntamente con terceros ajenos al Grupo principalmente por medio de uniones temporales de empresas y otras entidades de características similares a éstas.

Sociedades asociadas

Las sociedades relacionadas en el Anexo III, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. no ejerce control pero tiene una influencia significativa, se

incluyen en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación”, integrándose por dicho método. La aportación al resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades figura en el epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Operaciones entre empresas del Grupo

En las transacciones entre sociedades consolidadas, se eliminan los resultados por operaciones internas, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo, eliminación que no aplica en los “Acuerdos de concesión” puesto que el resultado se considera realizado frente a terceros (nota 3.a).

Los trabajos efectuados por el Grupo para su propio inmovilizado se reconocen por su coste de producción eliminándose los resultados intraGrupo.

Se han eliminado de las Cuentas Anuales Consolidadas, los créditos y débitos recíprocos, así como los ingresos y gastos internos en el conjunto de las sociedades dependientes que se consolidan.

Variaciones en el perímetro de consolidación

En el Anexo IV se presentan los cambios habidos durante el ejercicio 2014 en el conjunto de las sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación. Los resultados de estas sociedades se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación o baja de cuentas, según corresponda.

En las correspondientes notas de esta Memoria, bajo el título “Variación del perímetro de consolidación”, se muestra la incidencia de las incorporaciones y salidas de sociedades en el perímetro de consolidación. Adicionalmente en la nota 5 de esta Memoria, “Variaciones del perímetro de consolidación”, se exponen las entradas y salidas más significativas al mismo.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

A continuación se detallan las normas de valoración aplicadas a las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo FCC:

3.A) Acuerdos de Concesión de Servicios

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad pública concedente y sociedades del Grupo FCC para proporcionar servicios públicos tales como distribución de agua, filtración y depuración de aguas residuales, gestión de vertederos, autopistas y túneles, etc. mediante la explotación de la infraestructura. Por otro lado, los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente, quien regula los precios por la prestación del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un período determinado de tiempo, después del cual, la infraestructura afecta a la concesión necesaria para el desarrollo del servicio revierte a la entidad concedente, generalmente sin contraprestación. Es característica necesaria que el contrato concesional contemple la gestión u operación de la citada infraestructura. Asimismo es característica común la existencia de obligaciones de adquisición o construcción de todos aquellos elementos que sean necesarios para la prestación del servicio concesional a lo largo de la vida del contrato.

Dichos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 “Acuerdo de Concesión de Servicios”. En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 “Ingresos ordinarios”.

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se

reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es poco relevante en el Grupo FCC.

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Los intereses derivados de la financiación de la infraestructura se reconocen en resultados, activándose, únicamente en el modelo del activo intangible, aquellos que se devengan durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura.

La amortización de estos activos intangibles se realiza según el patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. El negocio concesional cuantitativamente más importante en el Grupo se localiza en la actividad de abastecimiento y saneamiento de aguas, que amortiza los activos en función del consumo de agua que, en general, se muestra constante a lo largo del tiempo debido, por una parte, a su reducción por políticas de ahorro de agua y, por otra parte, a su aumento por el incremento de la población. Amortización que se completa en el período concesional que en general está comprendido entre 25 y 50 años.

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado, se imputan a resultados como importe neto de la cifra de negocios los ingresos correspondientes según el tipo de interés efectivo resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión. Los gastos financieros derivados de la financiación de estos activos se clasifican en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias

consolidada. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

3.B) Combinaciones de negocios y fondo de comercio

Los activos y pasivos de las sociedades y subgrupos adquiridos se registran en el balance consolidado por su valor razonable afluendo los correspondientes impuestos diferidos. No obstante, de acuerdo con la normativa, la valoración citada, así como las asignaciones a las diferentes partidas de activos y pasivos realizadas inicialmente pueden ser revisadas dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, siempre y cuando haya nuevos datos a considerar.

La fecha de incorporación al perímetro de consolidación es aquella en la que se produce el control efectivo que normalmente coincide con la fecha de adquisición.

El fondo de comercio se reconoce por la diferencia positiva entre (a) la suma del valor razonable de la contraprestación transferida por la participación adquirida, el importe de los intereses minoritarios y el valor razonable en la fecha de la toma de control de las participaciones anteriores en el caso de que la toma de control se realice por etapas y (b) el valor razonable de los activos y pasivos identificables.

Con carácter general, los intereses minoritarios se valoran por la parte proporcional en los activos y pasivos de la sociedad adquirida.

En el caso que la toma de control de una combinación de negocios se realice por etapas, la diferencia entre el valor razonable en la fecha de la toma de control de la participación anterior y el valor en libros de esta participación se reconoce como resultado de explotación.

Una vez se ostenta el control de una participada y en tanto no se pierda dicho control, la diferencia entre el importe de cualquier compra o venta de participación adicional y su valor en libros, se lleva contra el patrimonio neto.

El fondo de comercio no se amortiza, sin embargo, se somete como mínimo en el cierre de cada ejercicio a un test de deterioro con objeto de registrarlo al menor de su valor recuperable, estimado en base a los flujos de caja esperados, o del

coste de adquisición, disminuido en su caso por los deterioros experimentados en ejercicios precedentes. Los criterios contables aplicados en la determinación del deterioro se exponen en el apartado e) de la presente nota.

3.C) Inmovilizado Intangible

Salvo lo indicado en los dos apartados anteriores de esta misma nota relativos a los acuerdos de concesión de servicios y fondo de comercio, el resto del inmovilizado intangible que figura en los estados financieros adjuntos, se encuentra valorado a su coste de adquisición o, en aquellos contratos principalmente de la actividad interrumpida de mobiliario urbano (nota 7.c) en los que la licencia de explotación contempla el pago de un canon mínimo fijo, al valor actual inicial de la corriente de pagos mínimos comprometidos, minorado por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor. Entre estos inmovilizados intangibles se incluyen aquellas inversiones relacionadas con contratos y licencias de explotación, y derechos de superficie.

Ninguno de dichos inmovilizados intangibles registrados han sido generados internamente y todos tienen una vida útil finita. La amortización se realiza durante su vida útil que en general se sitúa entre 20 y 35 años, es decir, el período durante el cual se estima que generarán ingresos, utilizándose el método lineal, salvo cuando la aplicación del patrón de consumo refleja con mayor fidelidad su depreciación.

3.D) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias se hallan registrados a su precio de coste (actualizado, en su caso, con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF), menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Asimismo se incluye dentro del coste de dichos inmovilizados la estimación del valor actual de desmantelamiento o retiro de los elementos afectos y, en aquellos casos que han sido adquiridos mediante combinaciones de negocio tal como se expone en el apartado b) de la presente nota, se registran inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

En aquellos casos en que la construcción y puesta en explotación del inmovilizado requieren un período de construcción dilatado, se activan los intereses derivados de su financiación devengados durante dicho período.

Las sociedades amortizan su inmovilizado siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste del mismo entre los siguientes años de vida útil estimada:

| | |
|--|-------|
| Inversiones inmobiliarias | 75 |
| Bienes naturales y construcciones | 25-50 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria y elementos de transporte | 5-30 |
| Mobiliario y utillaje | 7-12 |
| Equipos para procesos de información | 4 |
| Otro inmovilizado | 5-10 |

No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un período de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho período de vigencia.

Periódicamente se efectúa una revisión del valor residual, vida útil y método de amortización de los activos del Grupo para garantizar que el patrón de amortización aplicado es coherente con los ingresos derivados de la explotación del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias. Dicha revisión se realiza mediante una evaluación y un análisis técnico in situ, atendiendo a sus condiciones actuales y estimando la vida útil restante de cada activo en base a su capacidad de seguir aportando las funcionalidades para las que fueron definidos. Posteriormente estos análisis internos se contrastan con terceros ajenos al Grupo, tales como los fabricantes, instaladores, etc. para ratificar los mismos.

Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado con objeto de proceder en su caso, tal como se indica en el apartado e) de la presente nota, al deterioro o reversión del mismo para ajustar su valor neto contable a su valor de uso, sin superar en ningún caso las reversiones a los deterioros previos realizados.

3.E) Deterioro de valor del inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias

Los activos intangibles que tienen vida útil definida y los activos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se someten a un test de deterioro en el caso de que existan indicios de pérdida de valor, con la finalidad de ajustar su valor neto contable a su valor de uso cuando éste sea inferior.

El fondo de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se someten necesariamente, al menos anualmente, a un test de deterioro con objeto de reconocer las posibles pérdidas de valor.

Los deterioros de valor reconocidos en ejercicios anteriores, de activos distintos al fondo de comercio, pueden ser objeto de reversión en el caso de que las estimaciones utilizadas en los test de deterioro muestren una recuperación de su valor. El valor neto contable de los activos que recuperan su valor no excede en ningún caso al que se hubiese obtenido de no haberse producido los deterioros en ejercicios anteriores.

Los deterioros o reversiones de deterioro de los activos se imputan a resultados en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado".

Para determinar el valor recuperable de los activos sometidos a test de deterioro, se estima el valor actual de los flujos netos de caja originados por las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) a los que se asocian los mismos, exceptuando aquellos flujos relacionados con pagos o cobros de operaciones de financiación y los pagos por el impuesto sobre los beneficios, así como aquéllos que se deriven de mejoras o reformas futuras previstas para los activos de las citadas unidades generadoras de efectivo. Para actualizar los flujos de efectivo se utiliza una tasa de descuento antes de impuestos que incluye las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo.

Los flujos de caja estimados se obtienen de las proyecciones realizadas por la dirección de cada una de las UGE que en general utilizan períodos de cinco años, excepto cuando las características del negocio aconsejan períodos superiores y que incluyen tasas de crecimiento apoyadas en los diferentes planes de negocio aprobados, cuya revisión

se realiza periódicamente, considerándose, en general, tasas de crecimiento cero para aquellos períodos que se sitúen más allá de los ejercicios proyectados en los citados planes. Adicionalmente, hay que indicar que se realizan análisis de sensibilidad en relación con los crecimientos de ingresos, márgenes de explotación y tasas de descuento, con el fin de prever el impacto de futuros cambios en estas variables.

Los flujos de las UGE situadas en el extranjero se calculan en la moneda funcional de dichas unidades generadoras de efectivo y se actualizan mediante tasas de descuento que toman en consideración las primas de riesgo correspondientes a cada moneda. El valor actual de los flujos netos así obtenidos se convierte al tipo de cambio de cierre correspondiente a cada moneda.

3.F) Arrendamientos

Los arrendamientos se califican como financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se califican como operativos.

3.F.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero el Grupo actúa exclusivamente como arrendatario. En el balance consolidado adjunto se reconoce el coste de los activos arrendados del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de resultados del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Al final del arrendamiento financiero las sociedades del Grupo ejercen la opción de compra, no existiendo en los contratos ningún tipo de restricción al ejercicio de dicha opción. Tampoco existen pactos de renovación en la duración de los contratos ni actualizaciones o escalonamiento de precios.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los criterios indicados en los apartados a), c) y d) de la presente nota.

3.F.2) Arrendamiento operativo

Como arrendatario, el Grupo imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo.

Cuando el Grupo actúa como arrendador los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o un pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

3.G) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

La participación en negocios conjuntos y asociadas se valora inicialmente al coste de adquisición y, posteriormente, se actualiza en la cuantía de la participación con los resultados generados por dichas sociedades que no son distribuidos mediante dividendos. Asimismo, se ajusta el valor de la participación para reflejar la proporción de aquellos cambios en el patrimonio neto de estas sociedades que no se han reconocido en sus resultados. Entre estos cabe destacar las diferencias de conversión y los ajustes originados por los cambios en el valor razonable de derivados financieros de cobertura de flujos de caja adquiridos por las propias empresas.

Se realizan las correcciones valorativas necesarias siempre y cuando haya indicios de deterioro.

3.H) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a valor razonable que en general coincide con su coste de adquisición, ajustado por los costes de la operación

directamente atribuibles a la misma, excepto en el caso de los activos financieros mantenidos para negociar que se imputan a resultados del ejercicio.

Todas las adquisiciones y ventas de activos financieros se registran a la fecha de contratación de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los **activos financieros a valor razonable con cambios en resultados** que engloban:

- **activos financieros mantenidos para negociar** son aquellos adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo en función de las variaciones que experimenten los precios. En el balance consolidado adjunto figuran como "Otros activos financieros corrientes" y se estima que su fecha de maduración es inferior a 12 meses.

Aquellos activos financieros negociables que en el momento de su contratación tienen un vencimiento igual o inferior a los tres meses, y se considera que su realización no comportará costes significativos, se incluyen en el balance consolidado adjunto en el epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes". Dichos activos se consideran como inversiones fácilmente convertibles a una cantidad conocida de efectivo y no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor, por este motivo corresponden básicamente a inversiones realizadas a muy corto plazo y de alta liquidez con una gran rotación.

- **activos financieros designados inicialmente como a valor razonable con cambios en resultados**, aquellos que no se consideran como mantenidos para negociar.

- Los **activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Se clasifican como corrientes y no corrientes de acuerdo con su vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses.

- Los **préstamos y partidas a cobrar** se clasifican como corrientes o no corrientes de acuerdo con el vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses. Dentro de esta categoría se incluyen los derechos de cobro originados por aplicación de la CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” expuestos en el apartado a) de esta misma nota.
- Los **activos financieros disponibles para la venta** son aquellos valores que no se han adquirido con propósito de negociación, ni son calificados como inversión mantenida hasta su vencimiento. Se clasifican como no corrientes en el balance consolidado adjunto puesto que se han adquirido con ánimo de permanencia.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los disponibles para la venta se han registrado por su valor razonable a la fecha de cierre de las Cuentas Anuales. Se entiende por valor razonable el valor por el que un instrumento financiero podría intercambiarse entre partes informadas y experimentadas en una transacción libre (independiente entre terceros).

En el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados los beneficios o las pérdidas resultantes de la variación del valor razonable se imputan a los resultados netos del ejercicio, mientras que las inversiones disponibles para la venta se imputan al patrimonio neto, hasta que, o bien el activo sea enajenado, momento en el cual los beneficios acumulados previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados del ejercicio, o bien se determine que ha sufrido un deterioro de valor, en cuyo caso, una vez anulados los beneficios acumulados previamente en el patrimonio neto, se imputa la pérdida a la cuenta de resultados consolidada.

Los derechos de cobro con origen en un acuerdo de concesión de servicios se valoran según los criterios indicados en el apartado a) de la presente nota.

Las inversiones a vencimiento, créditos, préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado, es decir, coste inicial menos cobros del principal más rendimientos devengados en función de su tipo de interés efectivo pendientes de cobro, o a su valor de mercado cuando éste sea menor. El tipo de interés efectivo consiste en la tasa que iguala el coste inicial a la totalidad de los flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de la vida remanente de la inversión. En su caso, se realizan las correcciones valorativas necesarias cuando dichos activos financieros presentan indicios de deterioro.

Las cuentas por cobrar de deudores comerciales propias del tráfico habitual del Grupo se registran por su valor nominal corregido en los importes estimados como irre recuperables.

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado y la gestión de cobro la siguen realizando las sociedades del Grupo.

Asimismo, existen obras adjudicadas bajo la modalidad de “Abono total del precio” de las que se ha procedido a la venta de derechos de cobro futuros derivados de los citados contratos.

Mediante estas ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que estas pueden disponer libremente de dichos activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno el citado derecho. Consecuentemente, de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF, se dan de baja en el balance consolidado los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas.

3.1) Activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Aquellos activos y pasivos cuyo valor en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual y se estima que se completará dentro del plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes y pasivos vinculados clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor en libros y el valor razonable menos los costes de venta.

Las actividades interrumpidas representan componentes del Grupo que van a ser enajenados o se dispondrá de ellos por otra vía, o se clasifican como mantenidos para la venta. Estos componentes comprenden actividades y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos claramente del resto del Grupo, tanto desde un punto de vista operativo como a efectos de información financiera y representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto.

3.J) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para adecuar dichos valores al valor neto realizable si éste fuera inferior.

Los bienes recibidos por cobro de crédito, localizados principalmente en el subgrupo FCC Construcción a cambio de obra ejecutada o a ejecutar, se valoran por el importe que figuraba registrado el crédito correspondiente al bien recibido, o al coste de producción o valor neto realizable, el menor.

3.K) Moneda extranjera

3.K.1) Diferencias de conversión

La conversión a euros de las Cuentas Anuales de las sociedades extranjeras expresadas en otra moneda distinta al euro se ha realizado, en general, según el tipo de cambio de cierre a excepción de:

- Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de conversión de las sociedades extranjeras del perímetro de consolidación, generadas por aplicación del método del tipo de cambio de cierre, se incluyen netas de impuestos en el patrimonio neto del balance consolidado adjunto, tal como se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto adjunto.

3.K.2) Diferencias de cambio

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance de situación consolidado, imputándose las diferencias que se generan a resultados.

Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones o se actualizó su valor, se imputan a los resultados del ejercicio.

Por otra parte, aquellas diferencias de cambio que se produzcan en relación a la financiación de inversiones en sociedades extranjeras, nominadas tanto la inversión como la financiación en la misma divisa, se reconocen directamente en el patrimonio neto como diferencias de conversión que compensan el efecto de la diferencia de conversión a euros de la sociedad extranjera.

3.L) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio o de capital se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

Las acciones propias adquiridas por la Sociedad Dominante se registran por el valor de la contraprestación entregada, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propios, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo tuvo vigente hasta el 5 de febrero de 2014 (fecha en la que expiró sin haberse ejercitado opción alguna) un plan de retribución a los consejeros ejecutivos y personal directivo, vinculado al valor de las acciones de la Sociedad Dominante que se expone en la nota 19 "Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio" de esta Memoria.

3.M) Subvenciones

Las subvenciones se contabilizan en función de su naturaleza.

3.M.1) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital son aquellas que implican la adquisición o construcción de activos. Se valoran por el importe recibido o el valor razonable del bien concedido y se registran como ingreso diferido en el pasivo del balance consolidado adjunto, imputándose a resultados conforme se amortiza el activo o activos con los que se relacionan.

3.M.2) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación son aquellas distintas a las anteriores que no se relacionan directamente con un activo o conjunto de activos. Se consideran ingresos de explotación por el importe recibido en el momento de su concesión, excepto si se conceden para financiar gastos específicos, en cuyo caso su imputación a resultados se realizará a medida que se devenguen dichos gastos.

3.N) Provisiones

Las sociedades del Grupo reconocen provisiones en el pasivo del balance consolidado adjunto por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación a la fecha de los estados financieros adjuntos del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

Las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, y las de naturaleza medioambiental se reconocen incrementando el valor del activo afecto por el valor actual de aquellos gastos en los que se incurrirán en el momento en que finalice la explotación del activo. El efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo

de acuerdo con lo indicado en apartados anteriores de la presente nota y por la actualización financiera comentada en el párrafo anterior.

Asimismo, algunas sociedades del Grupo dotan provisiones por costes de reestructuración cuando existe un plan formal detallado para dicha reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas. Dentro de éstas cabe destacar las provisiones dotadas por el proceso de reorganización en el que el Grupo se halla inmerso (nota 1).

Su clasificación como corrientes o no corrientes en el balance consolidado adjunto se realiza en función del período de tiempo estimado para el vencimiento de la obligación que cubren, siendo no corrientes las que tienen un vencimiento estimado superior al ciclo medio de la actividad que ha originado la provisión.

3.O) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las deudas con entidades de crédito y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho período.

3.P) Derivados financieros y coberturas contables

Un derivado financiero es un instrumento financiero u otro contrato cuyo valor se modifica en respuesta a los cambios en determinadas variables, tales como el tipo de interés, el precio de un instrumento financiero, el tipo de cambio, una calificación o índice de carácter crediticio o en función de otra variable que puede ser no financiera.

Los derivados financieros, además de producir beneficios o pérdidas, pueden, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés o del valor asociado a saldos y transacciones. Las coberturas se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: en este caso, los cambios en el valor del instrumento de cobertura se reconocen en resultados compensando los cambios en el valor razonable de la partida cubierta.
- Coberturas de flujos de efectivo: en este tipo de coberturas, los cambios en el valor del instrumento de cobertura se registran transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de resultados cuando se materializa el elemento objeto de la cobertura.
- Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero: este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio y se tratan como coberturas de flujos de efectivo.

De acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración”, para que se considere de cobertura, un derivado financiero debe cumplir los siguientes requisitos:

- Identificación y documentación formal en el origen de la relación de cobertura, así como del objeto de la misma y la estrategia asumida por la entidad con respecto a la cobertura.
- Documentación con identificación del elemento cubierto, instrumento de cobertura y naturaleza del riesgo que se está cubriendo.
- Demostración prospectiva (analítica) de la eficacia de la cobertura.
- Mediciones ex post que sean objetivas y verificables.

La calificación como instrumento de cobertura exige someter al derivado a un test de eficacia. Para dicha evaluación se adaptan los test a la tipología de cobertura y a la naturaleza de los instrumentos utilizados:

- En las coberturas de flujos de efectivo, en primer lugar se analiza la existencia de una coincidencia plena de los términos críticos del instrumento de cobertura y del activo o pasivo cubierto, importes, plazos, amortizaciones, índices de referencia, fechas de revisión, etc.

En el caso de las permutas de tipo de interés (IRS), en los que el Grupo FCC recibe un tipo variable equivalente al de la financiación cubierta y paga un tipo fijo, dado que el objetivo es reducir la variabilidad de los costes de la financiación, la estimación de la eficacia se realiza mediante un test que compara, prospectiva y retrospectivamente, que los cambios en el valor razonable de los flujos de efectivo del IRS compensan los cambios en el valor razonable del riesgo cubierto.

Para cuantificar el riesgo cubierto se recurre a la denominada simplificación del derivado hipotético, por la cual se modeliza dicho riesgo, aislando el riesgo cubierto del resto de factores que influyen en los flujos de caja esperados. Según este método, el valor presente en los flujos de efectivo se calcula según la diferencia entre las tasas de interés a plazo para los períodos aplicables en la fecha de la medición de la eficacia y la tasa de interés que se habría obtenido si la deuda se hubiese obtenido a la tasa de mercado existente al inicio de la cobertura. Se considerará que la cobertura ha sido altamente eficaz cuando se produzca una compensación entre los cambios en los valores razonables de los flujos de efectivo del derivado real y los flujos de efectivo del derivado hipotético comprendida entre el 80% y el 125%. En caso contrario, el derivado será clasificado como de no cobertura, reconociéndose sus variaciones de valor en pérdidas y ganancias.

Para las coberturas de flujos de efectivo en las que el instrumento derivado de cobertura no es un IRS, sino que es una opción, sólo se estima la reducción de varianza de costes en el caso de que se “active” la cobertura, es decir, que los tipos de referencia se sitúen en el rango de variabilidad cubierto. La metodología aplicada, una vez activada la cobertura, es la misma que para la estimación de la eficacia de los IRS con la salvedad de que sólo se tendrá en cuenta para el desarrollo de los test de eficacia el valor intrínseco de la opción tal y como indica la NIC39.

- Para el caso de las coberturas de valor razonable –mediante IRS–, el test de eficacia se basa en la comparación de las variaciones del valor razonable de la posición cubierta y del instrumento de cobertura. La evaluación de la eficacia de

estas coberturas se realiza aislando los efectos en la valoración que tienen tanto el riesgo de crédito del pasivo como la variación de valor de la rama variable del IRS, que no afecta al objetivo final de la cobertura pero puede generar aparente ineficacia por los intereses devengados en cada fecha.

Aunque ciertos instrumentos de cobertura son reconocidos como de no cobertura, esto es sólo a efectos contables puesto que a efectos financieros y de gestión todas las coberturas realizadas por el Grupo FCC, en su inicio, tienen una operación financiera de sustento y una finalidad exclusivamente de cobertura de la operación.

Esto se produce cuando la cobertura no supera el test de efectividad, el cual exige que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura en un porcentaje incluido en el rango 80%-120%. Cuando esto no ocurre los cambios de valor se imputan a la cuenta de resultados.

Las variaciones del valor razonable de los derivados financieros que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La valoración de los derivados financieros incorpora el riesgo de crédito de la contraparte y es realizada por expertos en la materia, independientes al Grupo y a las entidades que le financian. Valoración calculada mediante métodos y técnicas definidas a partir de inputs observables en el mercado, tales como:

- Las permutas de tipo de interés se han valorado descontando todos los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como, el importe del nominal y el calendario de cobros y pagos. Para tal valoración se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de “*bootstrapping*”, mediante esta curva de tipos cupón cero se obtienen los factores de descuento utilizados en las valoraciones realizadas bajo un supuesto de Ausencia de Oportunidad de Arbitraje (AOA). En los casos en que los derivados contemplan límites superiores e inferiores (“*cap*” y “*floor*”) o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados han sido los mismos que en las permutas, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad

en el ejercicio de las opciones, se ha utilizado la metodología generalmente aceptada de Black & Scholes.

- En el caso de un derivado de cobertura de flujos de caja ligados a la inflación, la metodología es muy similar a la de las permutas de tipo de interés. La inflación prevista se estima a partir de las inflaciones cotizadas, de manera implícita en las permutas indexadas a la inflación europea ex-tabaco cotizadas en mercado y se asimila a la española mediante un ajuste de convergencia.

Adicionalmente, se realiza un test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento financiero neto a fin de poder analizar el efecto que una posible variación de los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, bajo la hipótesis de un aumento y una disminución de los tipos al cierre del ejercicio en diferentes escenarios de variación de los mismos (nota 31).

En la nota 24 de la presente Memoria se detallan los derivados financieros que el Grupo tiene contratados, entre otros aspectos relacionados con los mismos.

3.Q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se determina a partir del beneficio consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable a cada sociedad y se minoran en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

Las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como las diferencias entre el valor contable reconocido en el balance consolidado de activos y pasivos y su correspondiente valor a efectos fiscales, dan lugar a impuestos diferidos que se reconocen como activos o pasivos no corrientes, calculados a los tipos impositivos que se espera aplicar en los ejercicios en los que previsiblemente revertirán sin realizar en ningún caso la actualización financiera.

El Grupo activa los impuestos anticipados correspondientes a las diferencias temporales y bases imponibles negativas pendientes de compensar, salvo en los casos en que existan dudas razonables sobre su recuperación futura.

3.R) Compromisos por pensiones

Las sociedades del Grupo tienen determinados casos concretos relativos a planes de pensiones y obligaciones similares que se desarrollan en la nota 26 de la presente Memoria.

3.S) Ingresos y gastos de explotación

En la actividad de Construcción, el Grupo reconoce los resultados de acuerdo con el criterio de grado de avance, determinado a través de la medición de las obras ejecutadas en el período y de los costes de las mismas que se registran contablemente en función de su devengo, reconociéndose los ingresos correspondientes al valor a precio de venta de las obras ejecutadas que se encuentran amparadas por un contrato principal firmado con la propiedad, en modificaciones al mismo aprobadas por ésta o para los cuales se tiene una certeza razonable sobre su recuperabilidad, ya que en este sector de actividad los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. Las pérdidas presupuestadas se reconocen como resultados del ejercicio.

Para el resto de actividades, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Respecto a los acuerdos de concesión de servicios hay que indicar que el Grupo FCC reconoce como resultado de explotación los ingresos por intereses derivados de los derechos de cobro del modelo financiero, puesto que el valor de dicho activo financiero incluye tanto los servicios de construcción como los de mantenimiento y conservación que desde un punto de vista operativo son idénticos a los representados por el modelo intangible y, en consecuencia, se considera que al estar ambos modelos relacionados con la actividad de explotación de la empresa,

se representa mejor la imagen fiel englobando los ingresos derivados del activo financiero como pertenecientes a la explotación (nota 3.a).

También se reconocen como resultado de explotación los producidos en las enajenaciones de participaciones en sociedades dependientes cuando suponga la pérdida de control sobre las mismas. Asimismo, tal como se indica en el apartado b) de esta misma nota, referida a las combinaciones de negocios realizadas por etapas, igualmente se reconoce como resultado de explotación la diferencia entre el valor razonable en la fecha de toma de control de la participación anterior y el valor en libros de la misma.

En relación con los derechos de emisión de CO2 hay que indicar que el Grupo recibe gratuitamente los derechos correspondientes a la actividad cementera de acuerdo con los planes nacionales de asignación y recoge los flujos tanto de ingresos como de gastos en el momento en que se venden los excedentes de derechos o se compran los que se necesiten.

3.T) Transacciones entre partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones entre partes vinculadas a valores de mercado.

En la nota 32 de la presente Memoria se detallan las principales operaciones con accionistas significativos de la Sociedad Dominante, con administradores y altos directivos y entre sociedades o entidades del Grupo.

3.U) Estado de flujos de efectivo consolidado

El Grupo FCC elabora su estado de flujos de efectivo de acuerdo con la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" de acuerdo con el método indirecto, utilizando las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación. Entre los flujos de efectivo de explotación cabe destacar el epígrafe "Otros ajustes del resultado" que incluye,

fundamentalmente conceptos que están incluidos en el Resultado Antes de Impuestos pero no tienen impacto en la variación de efectivo, así como partidas que ya están recogidas en otros epígrafes del Estado de Flujos de Efectivo de acuerdo con su naturaleza.

- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

3.V) Estimaciones realizadas

En los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 se han realizado estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (notas 7, 8 y 9).
- La valoración de los fondos de comercio (nota 7).
- La recuperabilidad de la obra ejecutada pendiente de certificar en tramitación (notas 3.s y 16).
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota 25).
- La valoración de los activos y pasivos mantenidos para la venta, cuando su valor neto se ha registrado por un importe inferior a su valor en libros, al estimar que su precio de venta sustraídos los correspondientes costes de venta, será inferior al citado valor en libros (nota 4).
- La identificación y determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios (nota 5).

- La vida útil de los activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias (notas 7, 8 y 9).
- La determinación del importe recuperable de las existencias (nota 15).
- El importe de determinadas provisiones (nota 20).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones postempleo (notas 20 y 26).
- El valor de mercado de los derivados (nota 24).

Tanto durante el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013, debido al continuado deterioro del entorno económico general, determinados cambios legislativos y a las condiciones específicas de algunos de los mercados en los que el Grupo FCC opera, se ha procedido a dotar deterioros en relación al fondo de comercio y a activos materiales, tal y como se muestra en las respectivas notas 7 y 8 adjuntas. Adicionalmente, se han registrado deterioros para reducir el importe en libros de determinados activos mantenidos para la venta hasta el importe que se espera obtener mediante su venta (nota 4).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales futuras.

La NIIF 7 “Instrumentos financieros: información a revelar” requiere que las valoraciones a valor razonable de instrumentos financieros, tanto de activo como de pasivo, se clasifiquen de acuerdo con la relevancia de las variables utilizadas en tal valoración, estableciendo la siguiente jerarquía:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización que sean observables para el instrumento financiero, tanto directamente (esto es, los precios) como indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el instrumento financiero que no se basen en datos observables de mercado.

La práctica totalidad de los activos y pasivos financieros del Grupo, que se valoran a valor razonable, son de nivel 2.

4. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Tal y como establece la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” (nota 3.i), se ha procedido a reclasificar aquellos activos no estratégicos que, de acuerdo con el Plan Estratégico, están inmersos en un proceso de desinversiones con planes de ventas comprometidos según lo indicado en la anterior nota 1.

Los activos mantenidos para la venta, deducidos de sus pasivos, se han valorado al menor de su valor en libros y el importe esperado por su venta deducidos los costes de venta, lo que ha supuesto el reconocimiento de los correspondientes deterioros.

En cuanto al área de Energía, cabe destacar que, con fecha 27 de diciembre de 2013, se alcanzó un acuerdo con Plenium FMGP, S.L. para su venta. Si bien, puesto que el acuerdo se hallaba sujeto a las cláusulas suspensivas habituales de este tipo de contratos, siendo la más significativa la aprobación de la transacción por la Comisión Nacional de la Competencia, en el ejercicio 2013 no se procedió a registrar contablemente los efectos de la venta, dotando únicamente el correspondiente deterioro hasta el precio de venta acordado en el citado acuerdo. El pasado 4 de abril de 2014 se perfeccionó el proceso de venta, por lo que se registraron sus efectos contables a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2014 se completaron las desinversiones del Grupo Logística, en el mes de abril y del Grupo FCC Environmental (USA), en el mes de octubre, registrando tanto el resultado hasta el momento de su venta, como el propio resultado de la enajenación en el epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos”.

En el ejercicio 2014 se ha procedido a reclasificar a actividades continuadas desde actividades interrumpidas la participación en el subgrupo Realía Business, como consecuencia de la decisión del Grupo de abandonar su proceso de venta.

Consecuentemente, se ha reexpresado la cuenta de resultados del ejercicio 2013. Esta reexpresión no ha tenido impacto en resultados, ya que ha consistido en una mera reclasificación entre epígrafes.

Finalmente, como consecuencia del proceso de liquidación en el que se halla inmerso el Grupo Alpine, en el ejercicio 2013 se procedió a su desconsolidación siendo sus efectos los que a continuación se comentan:

- a) Dar de baja los activos y pasivos pertenecientes al Grupo Alpine. El importe neto de la baja asciende a 10.517 miles de euros que corresponden a 2.233.172 miles de euros de activos y 2.222.655 miles de euros de pasivos exigibles. En las notas explicativas se incluyen dichos movimientos dentro del epígrafe “Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros” de los cuadros respectivos.
- b) Considerar como inversión financiera la participación del Grupo FCC sobre estas sociedades, cabeceras del Grupo Alpine, valorando la misma a cero y, por otra parte, en el ejercicio 2013 se registró una provisión para riesgos y gastos neta del efecto impositivo por 85.317 miles de euros para cubrir el importe de posibles responsabilidades y garantías asumidas por el Grupo FCC.
- c) Puesto que el Grupo Alpine representa una línea de negocio relevante ligada a un área geográfica, de acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” se ha clasificado como actividad interrumpida. De tal forma que en el epígrafe “Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2013 se incluye: el resultado de su consolidación desde 1 de enero de 2013 hasta la fecha de interrupción de su consolidación, el resultado por deterioro hasta dejar a cero la totalidad de la inversión y la provisión registrada para cubrir posibles responsabilidades y garantías.

En los apartados siguientes se detallan las diferentes naturalezas de los resultados, flujos de efectivo y del balance, correspondientes a los activos y pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

Cuenta de pérdidas y ganancias

El desglose por naturalezas del resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas que se muestran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

| | Área de Energía | Grupo Cemusa | Grupo Logística | Grupo Alpine | Grupo Globalvía | Grupo FCC Environmental (USA) | Total |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|-------------------------------|-------------|
| Ejercicio 2014 | | | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 36.676 | 130.321 | 61.230 | — | — | 70.739 | 298.966 |
| Gastos de explotación | (21.024) | (111.236) | (62.623) | — | — | (72.313) | (267.196) |
| Resultado de explotación | (400) | 39.889 | (2.173) | — | — | (4.862) | 32.454 |
| Resultado antes de impuestos | (51.692) | 27.267 | 4.198 | — | 5.949 | (5.385) | (19.663) |
| Impuesto sobre beneficios | 65.132 | 20.875 | 4.455 | — | — | 10.908 | 101.370 |
| Deterioros de las actividades interrumpidas después de impuestos | — | (64.698) | — | — | 4.218 | — | (60.480) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 13.440 | (16.556) | 8.653 | — | 10.167 | 5.523 | 21.227 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (1.286) | (267) | — | — | — | — | (1.553) |
| Ejercicio 2013 | | | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 118.545 | 142.160 | 252.198 | 889.901 | — | 122.397 | 1.525.201 |
| Gastos de explotación | (48.257) | (114.054) | (252.827) | (1.259.345) | — | (161.773) | (1.836.256) |
| Resultado de explotación | 31.670 | 3.993 | 973 | (723.174) | — | (39.262) | (725.800) |
| Resultado antes de impuestos | (15.141) | (25.191) | (3.129) | (614.556) | (15.596) | (40.334) | (713.947) |
| Impuesto sobre beneficios | 2.059 | 335 | 666 | 190.688 | — | 15.310 | 209.058 |
| Deterioros de las actividades interrumpidas después de impuestos | (254.193) | — | (23.520) | — | (55.018) | (38.394) | (371.125) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | (267.275) | (24.856) | (25.983) | (423.868) | (70.614) | (63.418) | (876.014) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (2.430) | — | — | (171) | — | — | (2.601) |

En el ejercicio 2014, cabe destacar que el “Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas después de impuestos” incluye en el área de Energía, por una parte un ingreso de 63.948 miles de euros, por la deducibilidad fiscal aplicada en el ejercicio 2014 de parte de la pérdida por deterioro registrada en el ejercicio 2013 que por prudencia valorativa, no se activó y, por otra parte, una pérdida de 41.455 miles de euros por la imputación a resultados de los ajustes de valor existentes en el momento de la venta.

Como se ha indicado en la nota 3.v) el resultado del ejercicio 2014 que se expone en el cuadro anterior, incluye un importe total de 60.480 miles de euros (371.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) por deterioro de los activos mantenidos para la venta con el fin de adecuar su valor contable al menor de su valor en libros y el importe del precio de venta estimado, deducidos sus costes de venta. El resultado procedente de operaciones interrumpidas en el ejercicio 2013 incluye deterioros de los activos del área de Energía por importe de 262.510 miles de euros.

Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo que corresponde a las operaciones interrumpidas es el siguiente:

| | Área de Energía | Grupo Cemusa | Grupo Logística | Grupo Alpine | Grupo FCC Environmental (USA) | Total |
|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
| Ejercicio 2014 | | | | | | |
| Resultado antes de impuestos de operaciones interrumpidas | (51.692) | 27.267 | 4.198 | — | (5.385) | (25.612) |
| Ajustes del resultado | 77.022 | 16.321 | (3.718) | — | 5.530 | 95.155 |
| Cambios en el capital corriente | (20.344) | (9.639) | 967 | — | (4.198) | (33.214) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | (81) | 3.777 | (45) | — | (1.054) | 2.597 |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 4.905 | 37.726 | 1.402 | — | (5.107) | 38.926 |
| Pagos por inversiones | (711) | (80.513) | (943) | — | (1.181) | (83.348) |
| Cobros por desinversiones | | 29.361 | 176 | — | 161 | 29.698 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 15 | 6.392 | 80 | — | (849) | 5.638 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (696) | (44.760) | (687) | — | (1.869) | (48.012) |
| Cobro y (pagos) por instrumentos de patrimonio | (458) | — | — | — | — | (458) |
| Cobro y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero | 121 | 12.731 | 4.162 | — | 6.422 | 23.436 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | (8.447) | (10.598) | (500) | — | 503 | (19.042) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (8.784) | 2.133 | 3.662 | — | 6.925 | 3.936 |
| Total flujos de efectivo | (4.575) | (4.901) | 4.377 | — | (51) | (5.150) |

Estado de flujos de efectivo

| | Área de Energía | Grupo Cemusa | Grupo Logística | Grupo Alpine | Grupo FCC Environmental (USA) | Total |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------------------|------------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | | |
| Resultado antes de impuestos de operaciones interrumpidas | (15.141) | (25.191) | (3.129) | (614.556) | (40.334) | (698.351) |
| Ajustes del resultado | 98.333 | 61.875 | 4.419 | 373.521 | 39.845 | 577.993 |
| Cambios en el capital corriente | 19.711 | 15.884 | 3.098 | 28.183 | 7.451 | 74.327 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | (2.769) | (14.627) | 9.863 | (2.231) | 499 | (9.265) |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 100.134 | 37.941 | 14.251 | (215.083) | 7.461 | (55.296) |
| Pagos por inversiones | (92.109) | (46.647) | (3.997) | (10.855) | (6.766) | (160.374) |
| Cobros por desinversiones | 1.312 | 450 | 776 | 10.595 | 2.097 | 15.230 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 2.097 | (686) | 2.669 | (1.646) | (549) | 1.885 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (88.700) | (46.883) | (552) | (1.906) | (5.218) | (143.259) |
| Cobro y (pagos) por instrumentos de patrimonio | 452.610 | — | 60.000 | 98.766 | 31 | 611.407 |
| Cobro y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero | (377.811) | 24.642 | (70.987) | 89.725 | (2.533) | (336.964) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | (62.745) | (7.496) | (890) | (20.447) | (411) | (91.989) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | 12.054 | 17.146 | (11.877) | 168.044 | (2.913) | 182.454 |
| Total flujos de efectivo | 23.488 | 8.204 | 1.822 | (48.945) | (670) | (16.101) |

Balance. Epígrafes Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Se detallan a continuación los diferentes activos y pasivos reclasificados como mantenidos para la venta en los respectivos epígrafes del balance adjunto:

| | 2014 | | 2013 | |
|-------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| Área de Energía | — | — | 933.279 | 918.677 |
| Grupo Cemusa | 777.520 | 776.929 | 709.013 | 714.633 |
| Grupo Logística | — | — | 79.968 | 74.105 |
| Grupo FCC Environmental (USA) | — | — | 81.139 | 21.788 |
| Grupo Globalvía | 225.000 | — | 275.000 | — |
| Grupo Realía Business | — | — | 94.104 | — |
| | 1.002.520 | 776.929 | 2.172.503 | 1.729.203 |

A continuación se muestra un detalle por epígrafes de balance de los activos y pasivos que se presentan en los correspondientes epígrafes de mantenidos para la venta:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Activos intangibles | 569.765 | 736.158 |
| Inmovilizado material | 154.556 | 1.031.447 |
| Activos financieros | 341.439 | 447.530 |
| Activos por impuesto diferido | 6.273 | 66.243 |
| Activos corrientes | 108.257 | 294.492 |
| Deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta | (177.770) | (403.367) |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.002.520 | 2.172.503 |
| Pasivos financieros no corrientes | 537.929 | 1.265.416 |
| Resto pasivos no corrientes | 12.600 | 71.468 |
| Pasivos financieros corrientes | 170.368 | 239.904 |
| Resto pasivos corrientes | 56.032 | 152.415 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 776.929 | 1.729.203 |

En relación al estado de los procesos de venta pendientes a 31 de diciembre de 2014, señalar que en el caso del subgrupo Cemusa queda pendiente la obtención de la aprobación de la operación por parte del Ayuntamiento de Nueva York. Respecto a Globalvía, el proceso sigue en curso de negociación con un inversor a la espera de que presente su oferta, hecho que se espera suceda durante el primer trimestre de 2015.

5. VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013 no han habido adquisiciones a destacar y en consecuencia no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo FCC por este concepto.

El Grupo FCC, de acuerdo con el Plan Estratégico vigente hasta la ampliación de capital, ha realizado importantes desinversiones con el fin de concentrarse en sus actividades estratégicas (nota 1), entre las que cabe destacar las siguientes:

- Venta del 51% del área de Energía por importe de 8.000 miles de euros, cuyo principal impacto en resultados fue el reconocimiento de un ingreso por importe de 63.948 miles de euros por la deducibilidad fiscal aplicada en el ejercicio 2014 de parte de la pérdida por deterioro registrada en el ejercicio 2013 que por prudencia valorativa, no se activó (nota 4).
- Venta del Grupo FCC Environmental (USA) por un importe total de 69.044 miles de euros (nota 4).
- Venta del Grupo FCC Logística por importe de 6.330 miles de euros (nota 4).
- Venta de FCC Connex y sus sociedades dependientes dedicadas al transporte de viajeros por importe de 13.130 miles de euros.

Por su parte dentro del citado Plan Estratégico en el ejercicio 2013 se llevaron a cabo las siguientes desinversiones:

- La realización de una operación de permuta en la que se entregó la participación sobre el subgrupo Cementos Lemona a cambio de obtener la

participación minoritaria del subgrupo Uniland, propiedad hasta entonces del Grupo cementero CRH. La valoración de la operación fue de 321.886 miles de euros. Como parte de la misma operación se produjo la venta de la sociedad Southern Cement Limited por importe de 22.103 miles de euros. En los estados financieros consolidados ha supuesto el reconocimiento de un beneficio por importe de 104.960 miles de euros (nota 28), una disminución de las reservas por importe de 105.697 miles de euros y de los intereses minoritarios por importe de 216.190 miles de euros (nota 18).

- La venta del subgrupo Proactiva, negocio conjunto dedicado a la gestión integral del agua, saneamiento urbano y tratamiento de residuos en Latinoamérica, por un importe de 125.000 miles de euros al contado, y la posibilidad de obtener un precio contingente adicional de 25.000 miles de euros en caso de que se cumplan determinadas condiciones. En el ejercicio 2014 se ha materializado el cobro de 5.000 miles de euros del citado precio contingente.
- La enajenación del 49% de Aqualia Czech, S.L. y de Aqualia Infraestructuras Inzenyring, S.R.O. su filial checa dedicada a la gestión integral del agua, a Mitsui, por un importe de 96.500 miles de euros. Sin embargo, puesto que en esta operación no se cedió el control, ambas empresas siguen clasificadas como entidades dependientes. De acuerdo con la NIC 27, dicha operación debe considerarse como una operación de patrimonio y la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros de la participación vendida se llevó a reservas. La operación supuso el reconocimiento de un aumento de las reservas por importe de 60.729 miles de euros y de los intereses minoritarios por importe de 38.703 miles de euros (nota 18).
- Respecto al subgrupo Alpine, la información sobre el impacto que tuvo su desconsolidación en los estados financieros se comenta ampliamente en la nota 4 de la presente Memoria.

6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Si bien Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. no ha distribuido dividendo durante el ejercicio 2014 y 2013, determinadas sociedades dependientes con

socios minoritarios han distribuido dividendo, resultando un pago a dichos socios minoritarios recogido en el cuadro siguiente.

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. | — | — |
| Otros accionistas minoritarios del resto de sociedades | 4.852 | 3.755 |
| | 4.852 | 3.755 |

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición neta del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es la siguiente:

| | Coste | Amortización acumulada | Deterioros | Valor neto |
|---------------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|
| 2014 | | | | |
| Concesiones (nota 11) | 1.999.926 | (578.974) | (54.705) | 1.366.247 |
| Fondo de comercio | 1.990.502 | — | (518.464) | 1.472.038 |
| Otros activos intangibles | 351.474 | (206.781) | (15.454) | 129.239 |
| | 4.341.902 | (785.755) | (588.623) | 2.967.524 |
| 2013 | | | | |
| Concesiones (nota 11) | 1.811.503 | (517.587) | (44.835) | 1.249.081 |
| Fondo de comercio | 2.173.838 | - | (727.320) | 1.446.518 |
| Otros activos intangibles | 371.725 | (188.405) | (14.524) | 168.796 |
| | 4.357.066 | (705.992) | (786.679) | 2.864.395 |

7.A) Concesiones

Los movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

| | Concesiones | Amortización acumulada | Deterioros |
|--|------------------|------------------------|-----------------|
| Saldo a 31-12-12 | 1.618.804 | (458.482) | (8.550) |
| Entradas o dotaciones | 216.042 | (63.004) | (36.382) |
| Salidas, bajas o reducciones | (4.517) | 3.005 | — |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | 6.780 | 896 | — |
| Trasposos | (25.606) | (2) | 97 |
| Saldo a 31-12-13 | 1.811.503 | (517.587) | (44.835) |
| Entradas o dotaciones | 104.126 | (66.112) | (9.870) |
| Salidas, bajas o reducciones | (8.963) | 7.866 | — |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | 25.819 | (2.768) | — |
| Trasposos | 67.441 | (373) | — |
| Saldo a 31-12-14 | 1.999.926 | (578.974) | (54.705) |

En este epígrafe se recogen los activos intangibles correspondientes a los acuerdos de concesión de servicios (nota 11).

Las entradas más significativas del ejercicio 2014 corresponden a las sociedades Autovía Conquense, S.A. 41.238 miles de euros (21.753 miles de euros en el ejercicio 2013), Grupo FCC Environment (UK)-PFI Holdings 27.079 miles de euros y concesiones explotadas por FCC Aqualia, S.A. 12.990 miles de euros (16.829 miles de euros en el ejercicio 2013).

Las salidas del ejercicio 2014 corresponden básicamente a concesiones explotadas por FCC Aqualia, S.A. 8.186 miles de euros, mientras que las del ejercicio 2013 correspondieron principalmente a las sociedades FCC Aqualia, S.A. 2.337 miles de euros y FCC Medio Ambiente, S.A. 2.070 miles de euros.

En la partida de "Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos" del ejercicio 2014 destaca la entrada en el perímetro de Aguas de Alcázar Empresa Mixta, S.A. por importe de 8.052 miles de euros.

El importe de los intereses capitalizados durante el ejercicio 2014 asciende a 1.667 miles de euros (2.465 miles de euros en el ejercicio 2013) y el total de intereses capitalizados asciende a 22.934 miles de euros (21.173 miles de euros en el ejercicio 2013).

7.B) Fondo de comercio

El desglose del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 del balance consolidado adjunto es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. | 809.351 | 226.269 |
| Grupo Corporación Uniland | — | 583.082 |
| Grupo FCC Environment (UK) | 335.920 | 313.837 |
| Grupo .A.S.A. | 136.890 | 136.890 |
| FCC Aqualia, S.A. | 82.763 | 82.763 |
| FCC Ámbito, S.A. | 23.311 | 23.311 |
| Giant Cement Holding, Inc. | 29.308 | 25.870 |
| FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas, S.L.U. | 21.499 | 21.499 |
| Grupo Marepa | 12.220 | 12.220 |
| Grupo FCC Construcción de Centroamérica | 8.460 | 8.460 |
| Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. | 869 | 869 |
| Canteras de Aláiz, S.A. | 4.332 | 4.332 |
| Cementos Alfa, S.A | 3.712 | 3.712 |
| Resto | 3.403 | 3.404 |
| | 1.472.038 | 1.446.518 |

La principal variación del cuadro anterior se produce como consecuencia de la fusión por absorción de la matriz del Grupo Corporación Uniland y algunas de sus filiales por parte de Cementos Portland Valderrivas, S.A., que ha supuesto que esta última registre en sus libros individuales el fondo de comercio que se generó por la compra del Grupo Corporación Uniland.

Las políticas de análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus fondos de comercio se describen en la nota 3.b). De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que dispone la

Dirección del Grupo, se han producido indicios que pudieran suponer pérdidas de valor adicionales por estos activos, tal y como ponen de manifiesto los deterioros registrados por los activos materiales de FCC Environment (UK). A 31 de diciembre de 2014 se ha registrado un deterioro antes de impuestos de 649.681 miles de euros en los activos materiales del subgrupo FCC Environment (UK) como consecuencia del previsto abandono de la actividad en determinados vertederos que no son rentables, con volúmenes muy inferiores a los estimados como consecuencia del denominado landfill tax. En este contexto se ha realizado un test de deterioro del fondo de comercio del citado subgrupo, que ya fue objeto de deterioro parcial en los ejercicios 2012 y 2013, concluyéndose que la unidad generadora de efectivo genera flujos de caja suficientes para soportar su valor en libros a 31 de diciembre de 2014.

Sobre las estimaciones realizadas y el análisis de sensibilidad en los test de deterioro de los fondos de comercio, a continuación se comentan los más significativos.

Cementos Portland Valderrivas

En relación con el fondo de comercio de dicho Grupo, por importe de 809.351 miles de euros, hay que señalar que se compone de tres fondos de comercio identificables de forma separada:

- Un fondo de comercio registrado en los libros individuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. con origen en la fusión por absorción de la matriz del Grupo Corporación Uniland y algunas de sus filiales por un importe de 583.082 miles de euros.
- 113.505 miles de euros correspondientes a la unidad generadora de caja (UGE) constituida por la fábrica de Alcalá de Guadaíra.
- y el fondo de comercio generado por las sucesivas compras de participación adicional por parte de FCC, S.A. (sociedad matriz del Grupo) de participaciones sobre Cementos Portland (matriz a su vez de la actividad cementera) por importe de 112.764 miles de euros, efectuadas con anterioridad a la entrada en vigor de la versión actual de la NIIF 3, en el que la UGE a tener en cuenta es, por tanto, la totalidad de la actividad del Grupo Cementos Portland Valderrivas, criterio aplicado de forma continuada desde la entrada en vigor de la NIIF 3 (ejercicio 2005).

A continuación se describen las principales hipótesis utilizadas en cada uno de los test de deterioro de las tres UGEs anteriores:

a) Corporación Uniland

El fondo de comercio correspondiente a la UGE Corporación Uniland fue deteriorado en ejercicios anteriores por un importe de 234.100 miles de euros y adicionalmente, como consecuencia de adquisiciones posteriores a la toma de control, se imputaron a reservas 71.596 miles de euros. Las previsiones de flujos de efectivo se basan en datos históricos y en previsiones futuras tanto internas, como de organismos externos.

Tal y como se ha comentado anteriormente, la matriz del Grupo Corporación Uniland y determinadas de sus filiales han sido absorbidas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y, como consecuencia, su fondo de comercio se halla registrado en las cuentas individuales de esta última.

Utilizando el marco mencionado, se ha estimado una mejora paulatina de los ingresos con crecimientos que oscilan hasta un máximo del 10,7% en el ejercicio 2021, mientras que para los tres últimos años de la serie los crecimientos proyectados son más modestos, pasando del 8,7% en 2022 al 5,2% en 2024, lo que produce una mejora sostenida del margen bruto de explotación desde el actual 23,5%, hasta lograr un margen del 35,4% en 2024, último año de la serie, crecimiento que se explica básicamente por las características del mercado cementero en el que una vez cubiertos los costes fijos, el margen aumenta significativamente al ser los costes variables bastante reducidos frente al crecimiento de los ingresos. Atendiendo a las características del negocio y a su ciclo se ha considerado un horizonte temporal de 10 años descontando los flujos de caja a un tipo de descuento del 6,23%. Se ha considerado una tasa de crecimiento igual a cero en el cálculo de la renta perpetua. El valor actual de la renta perpetua representa el 67,6% del total del valor recuperable. El resultado del test arroja un exceso del valor recuperable sobre el valor en libros de la unidad generadora de caja de 406.275 miles de euros y soporta un aumento algo superior a los 180 puntos básicos y una disminución del valor actual de los flujos de caja en el entorno del 27,5% sin incurrir en deterioro.

Cabe señalar que las principales magnitudes correspondientes al ejercicio 2014 han superado de manera significativa a las usadas para ese ejercicio en el test de deterioro del ejercicio 2013.

b) Alcalá de Guadaira

Para estimar los flujos de caja correspondientes a la UGE de Alcalá de Guadaira se han utilizado hipótesis consistentes con las utilizadas en el caso de Uniland, adaptadas a su situación particular. Más concretamente, el crecimiento futuro de los ingresos contempla un volumen de consumo de cemento basado en informes externos de terceros junto con las mejores estimaciones de la dirección comercial del Grupo, mientras que los precios futuros se han estimado en base al conocimiento del mercado de la zona geográfica en la que opera. Atendiendo al ciclo y características del negocio se han considerado 10 años en las proyecciones y un tipo de descuento del 6,23%. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo de la renta perpetua ha sido igual a cero. El valor actual de la renta perpetua representa el 70,1% del total del valor recuperable. Las proyecciones actuales arrojan un exceso del valor recuperable sobre el valor en libros de la UGE de 157.880 miles de euros y soportarían un aumento del tipo de descuento de más de 430 puntos básicos y una disminución del valor actual de los flujos de caja de más del 35%.

c) Grupo Cementos Portland Valderrivas

En relación con el fondo de comercio relacionado con la UGE constituida por la totalidad de la actividad cementera, hay que señalar que la suma del valor actual de los flujos de caja de las UGEs sobre las que se realizan test de deterioro por tener fondos de comercio asignados descontados a un tipo del 6,23%, tales como Uniland, fábrica de Alcalá de Guadaira, Giant, etc. y teniendo en cuenta que en el caso del resto de unidades el valor recuperable es al menos igual a su valor en libros, el valor recuperable agregado supera el valor en libros del total de la actividad, por lo que no existe deterioro. De estimar los flujos de caja correspondientes a la totalidad de la actividad cementera, el exceso de valor recuperable sobre el valor en libros sería aún mayor. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo de la renta perpetua ha sido igual a cero, de modo que el valor actual de la renta perpetua representa el 64,3% del total del valor recuperable. Las proyecciones actuales arrojan un exceso del valor recuperable sobre el valor en libros de 1.029.689 miles de euros y soportarían un aumento del tipo de descuento de más de 300 puntos básicos y una disminución del valor actual de los flujos de caja de más del 35%.

Grupo FCC Environment (UK) antes Grupo WRG

En el ejercicio 2013 se registró un deterioro por importe de 236.435 miles de euros adicionales a los 190.229 miles de euros registrados en el ejercicio 2012.

Las principales hipótesis utilizadas contemplan crecimientos de la cifra de ingresos que oscilan entre el 4-8% aproximadamente para el período 2016-2018, disminuyendo hasta el 2% en 2020 para mantenerse constante en el resto de ejercicios. Por su parte, el margen bruto de explotación disminuye desde el 23,8% en 2015 hasta el entorno del 19% para el período 2019-2024, en gran medida debido al cambio en el mix de actividades, al ganar un mayor peso relativo las actividades con márgenes menores. La tasa de descuento utilizada ha sido del 6,80% y se ha considerado un horizonte temporal para las estimaciones de 10 años dadas las características estructurales de su negocio y la larga vida útil de sus activos. Se ha considerado una tasa de crecimiento del 1% en el cálculo de la renta perpetua, ya que el previsto abandono de la actividad en determinados vertederos que no son rentables se ve sustituido por la potenciación de otras alternativas de tratamiento de residuos que, por tanto, van a experimentar un crecimiento sostenido en el tiempo. El valor actual de la renta perpetua representa el 70,6% del total del valor recuperable. El resultado del test arroja un exceso del valor recuperable sobre el valor en libros de la unidad generadora de caja de 117.089 miles de euros y soporta un aumento de 73 puntos básicos y una disminución del valor actual de los flujos de caja en el entorno del 13% sin incurrir en deterioro.

El anteriormente citado deterioro de los activos materiales del subgrupo FCC Environment (UK) no ha supuesto ningún impacto en el flujo de caja del período, ya que responde al cierre progresivo previsto de determinados vertederos que han dejado de ser rentables. Este proceso de cierre ordenado acelerará la transformación de su negocio de gestión de residuos aumentando el peso de la actividad de reciclaje, recuperación y tratamiento, lo que permitirá mejorar la rentabilidad del subgrupo a largo plazo.

Los movimientos del fondo de comercio en el balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

| | | |
|--|------------------|-----------|
| Saldo a 31-12-12 | 1.971.234 | |
| Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos: | | |
| Grupo FCC Environment (UK) | (11.928) | |
| Giant Cement Holding, Inc. | (1.142) | |
| Resto | (4.305) | (17.375) |
| Reclasificaciones a/o de activos mantenidos para la venta: (nota 4) | | |
| Grupo Alpine Bau | (188.705) | |
| FCC Environmental LLC. | (50.447) | |
| International Petroleum Corp. of Delaware | (5.499) | (244.651) |
| Pérdidas por deterioro del activo (nota 28.d) | | |
| Grupo FCC Environment (UK) | (236.435) | |
| FCC Ámbito, S.A. | (17.424) | |
| Resto | (8.831) | (262.690) |
| Saldo a 31-12-13 | 1.446.518 | |
| Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos: | | |
| Grupo FCC Environment (UK) | 22.082 | |
| Giant Cement Holding, Inc. | 3.438 | 25.520 |
| Saldo a 31-12-14 | 1.472.038 | |

En el ejercicio 2013 se produce la desconsolidación del fondo de comercio del Grupo Alpine por importe de 188.705 miles de euros debido al proceso de liquidación en el que se encuentra inmerso y la disminución del fondo de comercio por las sociedades FCC Environmental LLC. (50.447 miles de euros) e International Petroleum Corp. of Delaware (5.499 miles de euros), que pasan a clasificarse como actividad interrumpida (nota 4).

En la partida de "Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos" destaca durante el ejercicio 2014 el efecto de la apreciación de la libra esterlina frente al euro que supone un incremento de 22.082 miles de euros (disminución de 11.928 miles de euros en 2013) del fondo de comercio asociado al Grupo inglés FCC Environment (UK), antes Grupo WRG.

7.C) Otros activos intangibles

Los movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

| | Otros activos intangibles | Amortización acumulada | Deterioros |
|--|---------------------------|------------------------|-----------------|
| Saldo a 31-12-12 | 1.282.233 | (571.826) | (4.150) |
| Entradas o dotaciones | 48.201 | (21.945) | (10.277) |
| Salidas, bajas o reducciones | (17.766) | 10.627 | – |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | (940.893) | 394.718 | (97) |
| Traspasos | (50) | 21 | – |
| Saldo a 31-12-13 | 371.725 | (188.405) | (14.524) |
| Entradas o dotaciones | 45.950 | (19.523) | (1.086) |
| Salidas, bajas o reducciones | (4.188) | 3.074 | 156 |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | 10.704 | (2.545) | – |
| Traspasos | (72.717) | 618 | – |
| Saldo a 31-12-14 | 351.474 | (206.781) | (15.454) |

En este epígrafe se recogen principalmente:

- Importes pagados a entidades públicas o privadas en concepto de canon por la adjudicación de contratos que no tienen la calificación de concesiones, de acuerdo a la CINIIF12 "Acuerdos de concesión de servicios", fundamentalmente del área de Servicios Medioambientales.
- Los importes reconocidos como activos intangibles en el reconocimiento inicial de determinadas combinaciones de negocios representativos de conceptos tales como las carteras de clientes y los contratos en vigor en el momento de la compra.
- Los derechos de explotación de canteras del área de Cementos.
- Las aplicaciones informáticas.

En la partida de "Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos" del ejercicio 2013 se incluían 540.965 miles de euros correspondientes a las actividades de logística y mobiliario urbano (Grupo Cemusa), así como del Grupo FCC Environmental (USA) (nota 4).

8. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición neta del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es la siguiente:

| | Coste | Amortización acumulada | Deterioro | Valor neto |
|--|------------------|------------------------|------------------|------------------|
| 2014 | | | | |
| Terrenos y construcciones | 1.552.183 | (504.712) | (89.686) | 957.785 |
| Terrenos y bienes naturales | 791.872 | (141.829) | (75.103) | 574.940 |
| Construcciones de uso propio | 760.311 | (362.883) | (14.583) | 382.845 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 7.852.831 | (4.972.475) | (683.667) | 2.196.689 |
| Instalaciones técnicas | 5.083.305 | (2.906.756) | (663.277) | 1.513.272 |
| Maquinaria y elementos de transporte | 2.046.456 | (1.565.997) | (17.102) | 463.357 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | 64.518 | — | — | 64.518 |
| Resto inmovilizado material | 658.552 | (499.722) | (3.288) | 155.542 |
| | 9.405.014 | (5.477.187) | (773.353) | 3.154.474 |
| 2013 | | | | |
| Terrenos y construcciones | 1.513.928 | (423.608) | (120.359) | 969.961 |
| Terrenos y bienes naturales | 779.630 | (98.275) | (105.461) | 575.894 |
| Construcciones de uso propio | 734.298 | (325.333) | (14.898) | 394.067 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 7.552.915 | (4.753.454) | (33.156) | 2.766.305 |
| Instalaciones técnicas | 4.819.911 | (2.734.196) | (16.049) | 2.069.666 |
| Maquinaria y elementos de transporte | 2.053.887 | (1.538.955) | (13.881) | 501.051 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | 52.108 | — | — | 52.108 |
| Resto inmovilizado material | 627.009 | (480.303) | (3.226) | 143.480 |
| | 9.066.843 | (5.177.062) | (153.515) | 3.736.266 |

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado habidas en los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

| | Terrenos y bienes naturales | Construcciones de uso propio | TERRENOS Y CONSTRUCCIONES | Instalaciones Técnicas | Maquinaria y elementos de transporte | Inmovilizado en curso y anticipos | Resto inmovilizado material | INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | AMORTIZACIÓN ACUMULADA | DETERIOROS |
|--|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---|------------------------|------------------|
| Saldo a 31-12-12 | 801.292 | 1.016.346 | 1.817.638 | 5.178.640 | 2.546.320 | 83.959 | 826.249 | 8.635.168 | [5.711.850] | [116.801] |
| Entradas o dotaciones | 933 | 21.505 | 22.438 | 17.178 | 64.030 | 39.977 | 26.643 | 147.828 | [339.349] | [36.988] |
| Salidas, bajas o reducciones | (8.807) | (12.479) | (21.286) | (11.887) | (74.565) | (1.517) | (26.455) | (114.424) | 112.339 | 1.469 |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | (14.818) | (281.037) | (295.855) | (402.114) | (491.924) | (23.947) | (204.445) | (1.122.430) | 759.368 | 1.773 |
| Trasposos | 1.030 | [10.037] | [9.007] | 38.094 | 10.026 | [46.364] | 5.017 | 6.773 | 2.430 | [2.968] |
| Saldo a 31-12-13 | 779.630 | 734.298 | 1.513.928 | 4.819.911 | 2.053.887 | 52.108 | 627.009 | 7.552.915 | [5.177.062] | [153.515] |
| Entradas o dotaciones | 33 | 18.244 | 18.277 | 40.544 | 92.549 | 50.276 | 48.155 | 231.524 | [323.545] | [652.984] |
| Salidas, bajas o reducciones | (10.086) | (13.470) | (23.556) | (13.302) | (141.843) | (1.764) | (23.951) | (180.860) | 163.477 | 6.745 |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | 18.285 | 18.526 | 36.811 | 214.129 | 38.437 | 713 | 5.080 | 258.359 | [149.773] | 25.337 |
| Trasposos | 4.010 | 2.713 | 6.723 | 22.023 | 3.426 | [36.815] | 2.259 | [9.107] | 9.716 | 1.064 |
| Saldo a 31-12-14 | 791.872 | 760.311 | 1.552.183 | 5.083.305 | 2.046.456 | 64.518 | 658.552 | 7.852.831 | [5.477.187] | [773.353] |

Como "entradas" significativas del ejercicio 2014 caben destacar las inversiones realizadas para el desarrollo de los contratos de la actividad de Servicios Medioambientales, principalmente en el Grupo FCC Environment (UK), antes Grupo WRG, por importe de 62.843 miles de euros (53.436 miles de euros en el ejercicio 2013), Fomento de Construcciones y Contratas por importe de 45.530 miles de euros (30.291 miles de euros en el ejercicio 2013) y los realizados en la actividad de Gestión Integral del Agua, principalmente por la sociedad SmVak por importe de 18.358 miles de euros (18.568 miles de euros en el ejercicio 2013).

En relación con los deterioros del ejercicio, hay que destacar los realizados en el Grupo FCC Environment (UK) por importe de 649.681 miles de euros. Dicho deterioro tiene su origen en la profunda transformación experimentada por el mercado de gestión de residuos en Reino Unido, debido a la política seguida por el Gobierno

británico en la implementación de las directivas europeas, que obliga a pretratar los residuos antes de su envío al vertedero, establece ambiciosos objetivos en las tasas de reciclaje e incrementa las tasas de vertido ("landfill tax") desde las 56 libras por tonelada de 2011 hasta las 80 libras por tonelada en 2014, actuaciones todas ellas encaminadas a potenciar la utilización de tecnologías de tratamiento alternativas.

Esta política medioambiental unida a la grave crisis económica (disminución del consumo y de la generación de residuos) ha provocado una caída acelerada de la actividad de eliminación de residuos en los vertederos habiéndose pasado de eliminar en los vertederos del Grupo FCC en Reino Unido de 9,1 millones de toneladas en 2007 a 4,4 millones de toneladas en 2013. Esta situación ha obligado al Grupo FCC a revisar su estrategia y modelo de negocio y a plantearse el llevar a cabo, por una parte, una reestructuración del negocio de vertederos que permita

adaptar la capacidad y disponibilidad de vertido a las necesidades del mercado y, por otra parte, apostar por una estrategia de diversificación, orientada a la prestación de servicios de recogida, reciclaje, tratamiento de residuos y generación de energías renovables. En el ejercicio 2013 destacaban los deterioros realizados en la actividad cementera por importe de 36.032 miles de euros en los inmovilizados afectos principalmente a plantas productivas cerradas o deficitarias relacionadas con la explotación de áridos, morteros y hormigones.

Para determinar el deterioro de los activos materiales del Grupo FCC Environment (UK) se han tomado como Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) los vertederos de forma individualizada, ya que generan flujos independientes unos de otros. El valor de las citadas UGEs se ha determinado fundamentalmente mediante el cálculo de su valor de uso, utilizando el descuento de flujos de caja para estimar su valor actual en función de la vida útil estimada de cada una de ellas. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada ha sido del 6,8%.

Las "Salidas, bajas o reducciones" incluyen las enajenaciones y bajas de inventario correspondientes a activos que, en general, están amortizados prácticamente en su totalidad por haberse agotado su vida útil.

En la partida "Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos" destaca durante el ejercicio 2014 el efecto de la apreciación de la libra esterlina y del dólar frente al euro. Asimismo, en el ejercicio 2013 se registró el traspaso de inmovilizados a activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 178.462 miles de euros neto de amortizaciones y deterioros y 405.710 miles de euros correspondientes a la desconsolidación del Grupo Alpine debido al proceso de liquidación en el que se encontraba inmerso (nota 4).

El importe de los intereses capitalizados durante el ejercicio 2014 asciende a 4.558 miles de euros (en el ejercicio 2013 no se capitalizaron intereses) y el total de intereses capitalizados asciende a 32.593 miles de euros (45.255 miles de euros en el ejercicio 2013).

Las sociedades del Grupo contratan las pólizas de seguro que estiman necesarias para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Al cierre del ejercicio la Sociedad Dominante estima que no existe déficit de coberturas alguno relacionado con dichos riesgos.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado que, no obstante, es utilizado en la actividad productiva por encontrarse en buen estado de uso, asciende a 3.111.506 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (2.844.371 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Los activos materiales netos de amortizaciones del balance consolidado adjunto situados fuera del territorio español ascienden a 1.891.015 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (2.392.982 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La variación de esta partida se debe principalmente al deterioro del Grupo FCC Environment (UK) por importe de 649.681 miles de euros.

Activos con restricciones de titularidad

Del total de los activos materiales del balance consolidado, 557.912 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (584.229 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) se encuentran sujetos a restricciones de titularidad según el siguiente detalle:

| | Coste | Amortización acumulada | Deterioros | Valor neto |
|------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| 2014 | | | | |
| Edificios, plantas y equipos | 2.302.285 | (1.734.863) | (63.293) | 504.129 |
| Otro inmovilizado material | 170.168 | (116.385) | - | 53.783 |
| | 2.472.453 | (1.851.248) | (63.293) | 557.912 |
| 2013 | | | | |
| Edificios, plantas y equipos | 1.047.596 | (623.724) | - | 423.872 |
| Otro inmovilizado material | 759.510 | (599.153) | - | 160.357 |
| | 1.807.106 | (1.222.877) | - | 584.229 |

Las restricciones de titularidad de dichos activos tienen su origen en los contratos de arrendamiento financiero que se explican en la nota 10 de esta Memoria, así como por aquellos activos afectos a la explotación de determinados contratos de concesión.

Compromisos de adquisición

En el desarrollo de sus actividades, las sociedades del Grupo han formalizado compromisos de adquisición en inmovilizado material que a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 1.197 miles de euros (593 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) según el detalle siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|--------------|------------|
| Construcciones de uso propio | — | — |
| Instalaciones técnicas | — | — |
| Maquinaria y elementos de transporte | 1.197 | 272 |
| Resto inmovilizado material | — | 321 |
| | 1.197 | 593 |

9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El epígrafe de inversiones inmobiliarias del balance consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler y, en su caso, obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

La composición del epígrafe de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Coste | Amortización acumulada | Valor neto |
|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| 2014 | | | |
| Inversiones inmobiliarias | 21.271 | (181) | 21.090 |
| | 21.271 | (181) | 21.090 |
| 2013 | | | |
| Inversiones inmobiliarias | 16.835 | (8) | 16.827 |
| | 16.835 | (8) | 16.827 |

El detalle de los movimientos habidos en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| | |
|--|---------------|
| Saldo 31-12-12 | 70.668 |
| Entradas | 59 |
| Salidas | (35.529) |
| Dotación amortización y deterioros | (629) |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | (20.830) |
| Trasposos | 3.088 |
| Saldo 31-12-13 | 16.827 |
| Entradas | 792 |
| Salidas | |
| Dotación amortización y deterioros | (173) |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | 3.644 |
| Trasposos | — |
| Saldo 31-12-14 | 21.090 |

En el ejercicio 2014 cabe destacar el aumento de 3.644 miles de euros en la partida "Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos", ya que como consecuencia del acuerdo final de venta del subgrupo Alpine Energie, el Grupo asumió los activos y pasivos pertenecientes a la sociedad Alpine Energie Holding AG al no incluirse finalmente dicha sociedad en la operación de venta.

Las "Salidas" del ejercicio 2013 incluyen 35.529 miles de euros correspondientes a FCC Construcción, S.A. por la venta de las viviendas sitas en Tres Cantos (Madrid), que en el ejercicio 2012 se pasaron a explotar en régimen de alquiler con opción de compra por un período de siete años.

En la partida "Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos" del ejercicio 2013 hay que destacar 14.691 miles de euros correspondientes a la desconsolidación del Grupo Alpine debido al proceso de liquidación en el que se encuentra inmerso (nota 4).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no tenía compromisos firmes de adquisición o construcción de inversiones inmobiliarias.

10. ARRENDAMIENTOS

10.A) Arrendamiento financiero

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 y sus flujos de tesorería son los siguientes:

| | Bienes Muebles | Bienes Inmuebles | Total |
|---|----------------|------------------|----------------|
| 2014 | | | |
| Importe neto en libros | 65.322 | 6.275 | 71.597 |
| Amortización acumulada | 35.681 | 3.416 | 39.097 |
| Coste de los bienes | 101.003 | 9.691 | 110.694 |
| Gastos financieros | 6.997 | 3.216 | 10.213 |
| Coste de los bienes capitalizados | 108.000 | 12.907 | 120.907 |
| Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores | (31.821) | (579) | (32.400) |
| Cuotas satisfechas en el ejercicio | (27.639) | (5.005) | (32.644) |
| Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra | 48.540 | 7.323 | 55.863 |
| Gastos financieros pendientes de devengo | (2.050) | (186) | (2.236) |
| Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra (nota 21 c. y d.) | 46.490 | 7.137 | 53.627 |
| Duración de los contratos (años) | 2 a 5 | 10 | |
| Valor de las opciones de compra | 6.405 | 5.487 | 11.892 |
| 2013 | | | |
| Importe neto en libros | 59.808 | 7.209 | 67.017 |
| Amortización acumulada | 33.840 | 3.238 | 37.078 |
| Coste de los bienes | 93.648 | 10.447 | 104.095 |
| Gastos financieros | 6.172 | 3.192 | 9.364 |
| Coste de los bienes capitalizados | 99.820 | 13.639 | 113.459 |
| Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores | (41.954) | (5.435) | (47.389) |
| Cuotas satisfechas en el ejercicio | (15.450) | (587) | (16.037) |
| Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra | 42.416 | 7.617 | 50.033 |
| Gastos financieros pendientes de devengo | (1.506) | (273) | (1.779) |
| Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra (nota 21 c. y d.) | 40.910 | 7.344 | 48.254 |
| Duración de los contratos (años) | 2 a 5 | 10 | |
| Valor de las opciones de compra | 543 | 5.493 | 6.036 |

El detalle por vencimientos del importe total de los pagos por arrendamiento y de su valor actual a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| | Hasta un año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|--------------|------------------|---------------|---------|
| 2014 | | | | |
| Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra | 16.420 | 39.044 | 399 | 55.863 |
| Gastos financieros pendientes de devengo | (657) | (1.563) | (16) | (2.236) |
| Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra | 15.763 | 37.481 | 383 | 53.627 |

Los contratos de arrendamiento financiero suscritos por las sociedades del Grupo no incluyen cuotas cuyo importe deba determinarse en función de hechos o índices económicos futuros, por lo que durante el ejercicio no se ha producido ningún gasto en concepto de pagos por cuotas contingentes.

10.B) Arrendamiento operativo

En su posición de arrendatario, las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas por el Grupo como gasto a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 201.582 miles de euros (205.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Dichas cuotas corresponden principalmente a arrendamientos de maquinaria en la actividad de construcción, instalaciones técnicas y a arrendamientos de construcciones para uso propio en todas las actividades que el Grupo desarrolla.

El 30 de mayo de 2014 se ha renegociado el contrato entre el Grupo FCC y Hewlett Packard Servicios España, S.L. firmado originalmente el 19 de noviembre de 2010, mediante el cual se externalizaron los servicios de explotación de las infraestructuras de tecnologías de la información, con objeto de mejorar la eficiencia y ser más flexibles y más competitivos a escala internacional, fijando su vencimiento final en julio de 2018.

Entre los contratos celebrados en años anteriores destaca, por un lado, el contrato de arrendamiento del edificio de oficinas ubicado en Las Tablas (Madrid) con vigencia desde el 23 de noviembre de 2012 y por 18 años ampliable a opción del Grupo FCC en dos períodos de cinco años cada uno, con una renta anual actualizable anualmente

según IPC. Por otro lado, el contrato firmado en el ejercicio 2011 entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y los propietarios de los edificios donde se ubican las oficinas de los Servicios Centrales del Grupo FCC en Federico Salmón 13, Madrid y Balmes 36, Barcelona, por un período mínimo de alquiler comprometido de 30 años, ampliable a opción del Grupo en dos períodos de 5 años cada uno con una renta anual actualizable anualmente según IPC. La sociedad propietaria, a su vez, ha concedido una opción de compra a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., únicamente ejercitable al final del período de alquiler por el valor razonable o el importe de la venta actualizado por el IPC si éste fuera superior.

Al cierre del ejercicio, existen compromisos de pagos futuros no cancelables en concepto de arrendamiento operativo de edificios y construcciones y servicios de explotación de infraestructuras de la información, por un importe de 483.188 miles de euros (428.303 miles de euros en el ejercicio 2013). El detalle por vencimientos de los pagos mínimos futuros no cancelables a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| | 2014 |
|------------------------|----------------|
| Hasta un año | 59.321 |
| Entre uno y cinco años | 151.079 |
| Más de cinco años | 272.788 |
| | 483.188 |

En la posición de arrendador figura el Grupo FCC Construcción, que reconoce como ingresos la explotación de sus inversiones inmobiliarias, ingresos de importe poco significativo (nota 9).

11. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

Esta nota presenta una visión de conjunto de las inversiones que el Grupo mantiene en negocios concesionales que se encuentran reconocidos en diversos epígrafes del activo del balance consolidado adjunto.

En el cuadro siguiente se expone el total de dichos activos que las sociedades del Grupo tienen en acuerdos de concesión de servicios y que están comprendidas en

los epígrafes de activos intangibles, activos financieros no corrientes y corrientes e inversiones en empresas que se contabilizan por el método de la participación, del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

| | Inmovilizado intangible | Activos financieros | Negocios conjuntos concesionarias | Negocios asociadas concesionarias | Total inversión |
|----------------------|----------------------------|------------------------|---|---|--------------------|
| 2014 | | | | | |
| Servicios de agua | 1.391.327 | 30.524 | 43.645 | 95.752 | 1.561.248 |
| Autopistas y túneles | 417.613 | — | 7.502 | 41.442 | 466.557 |
| Otros | 190.986 | 158.820 | 18.436 | 16.289 | 384.531 |
| TOTAL | 1.999.926 | 189.344 | 69.583 | 153.483 | 2.412.336 |
| Amortización | (578.974) | — | — | — | (578.974) |
| Deterioros | (54.705) | — | — | (54.000) | (108.705) |
| | 1.366.247 | 189.344 | 69.583 | 99.483 | 1.724.657 |
| 2013 | | | | | |
| Servicios de agua | 1.336.506 | 28.507 | 43.380 | 80.389 | 1.488.782 |
| Autopistas y túneles | 248.987 | — | 8.466 | 33.153 | 290.606 |
| Otros | 226.010 | 124.981 | 18.255 | 62.208 | 431.454 |
| TOTAL | 1.811.503 | 153.488 | 70.101 | 175.750 | 2.210.842 |
| Amortización | (517.587) | — | — | — | (517.587) |
| Deterioros | (44.835) | — | — | — | (44.835) |
| | 1.249.081 | 153.488 | 70.101 | 175.750 | 1.648.420 |

Las concesiones pertenecientes a la actividad de servicios del agua tienen como actividad principal el ciclo integral del agua desde la captación, transporte, tratamiento y distribución hasta los centros urbanos mediante la utilización de las redes de distribución e instalaciones complejas de tratamiento del agua para su potabilización, hasta la captación y depuración de aguas residuales. Comprende tanto la construcción como el mantenimiento de redes de agua y alcantarillado, desaladoras, potabilizadoras y depuradoras. Generalmente, la facturación se realiza en función del uso del servicio por parte de los abonados, si bien en casos excepcionales, principalmente en el caso de desaladoras, se garantiza un cobro por parte del concedente de un determinado nivel de facturación; por lo que, en la mayoría de los casos, los flujos de caja dependen del consumo de agua que, en general, se muestra constante a lo largo del tiempo,

debido por una parte a su reducción por la implementación de políticas de ahorro de agua y por otra a su aumento por el incremento de la población. No obstante, los contratos suelen incorporar cláusulas de revisión periódicas de la tarifa para asegurar la recuperabilidad de la inversión realizada por el concesionario, en las que se fijan las tarifas futuras en función del consumo de los períodos anteriores. Para la realización de sus actividades, las concesionarias construyen o reciben el derecho de uso sobre las redes de distribución y de alcantarillado, así como de las instalaciones complejas necesarias para la potabilización y depuración. Los períodos concesionales de este tipo de concesiones oscilan entre diferentes períodos, alcanzando hasta un máximo de 75 años y las instalaciones revierten a la entidad concedente al término del período de concesión, sin recibir compensación alguna.

Por su parte las concesiones pertenecientes a la actividad de autopistas y túneles tienen como actividad principal la gestión, promoción, desarrollo y explotación de infraestructuras de transporte terrestre, fundamentalmente autopistas y túneles de peaje. Comprende tanto la construcción como la posterior conservación y mantenimiento de las citadas infraestructuras a lo largo de un dilatado período concesional que puede oscilar en un amplio abanico desde los 25 a los 75 años. La facturación suele realizarse en función de la intensidad del tráfico tanto mediante el cobro de peaje a los vehículos directamente, como mediante el peaje en sombra, por lo que los flujos de caja son variables en relación con la citada intensidad del tráfico, observándose generalmente una tendencia creciente conforme avanza el período concesional. En algunos casos, los cobros son fijos, ya sea por la existencia de cobros por disponibilidad, es decir cuando se cobra un importe determinado previamente acordado con el concedente a cambio de la puesta a disposición de la infraestructura, en las condiciones acordadas, o bien porque la entidad concedente garantiza a la concesionaria el pago del importe necesario para lograr una cuantía determinada cuando los ingresos cobrados de los usuarios en función del peaje no alcanzan tal cuantía. Los contratos generalmente comprenden tanto la construcción o mejora de la infraestructura sobre la que el concesionario recibe un derecho de uso, como la prestación de servicios de mantenimiento, revirtiendo la infraestructura al final de la vida útil al concedente, generalmente sin recibir compensación. En determinados casos, existen mecanismos de compensación, como por ejemplo un alargamiento del período concesional o un aumento del precio del peaje, de tal forma que se asegure un mínimo retorno al concesionario.

Asimismo, hay que indicar que las sociedades concesionarias participadas por el Grupo están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a adquirir o construir durante la duración de la concesión elementos de inmovilizado afectos por un importe de 76.720 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (104.386 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Figuran en este epígrafe el valor de las inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación así como los créditos no corrientes otorgados a las mismas que, como se indica en la nota 2.b), se aplica tanto a los negocios conjuntos como a las sociedades asociadas y cuyo desglose es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Negocios conjuntos | 14.795 | 135.903 |
| Sociedades asociadas | 225.009 | 235.923 |
| | 239.804 | 371.826 |

Los saldos anteriores incluyen los créditos concedidos a sociedades contabilizadas por el método de la participación destacando 7.749 miles de euros (10.186 miles de euros en el ejercicio 2013) concedidos a la sociedad controlada conjuntamente Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, S.A. y a la Sociedad Concesionaria Tranvia de Murcia, S.A. por importe de 8.837 miles de euros (8.433 miles de euros en el ejercicio 2013) y a las empresas asociadas Concessió Estacions Aeroport L9, S.A. por importe de 54.837 miles de euros (51.579 miles de euros en el ejercicio 2013) y Aquos El Realito, S.A. por 11.319 miles de euros (9.863 miles de euros en el ejercicio 2013).

12.A) Negocios conjuntos

El desglose de este epígrafe por sociedades se presenta en el Anexo II de estas Cuentas Anuales, donde se relacionan los negocios conjuntos, siendo el detalle de las principales el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------|----------------|
| Orasqualia for the Development of the Waste Water Treatment Plant | 20.221 | 16.878 |
| Sociedad Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A. | 19.035 | 18.415 |
| Zabalgarbi, S.A. | 13.466 | 14.954 |
| Atlas Gestión Medioambiental, S.A. | 13.143 | 13.015 |
| Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, S.A. | 9.545 | 12.168 |
| Mercia Waste Management Ltd. | 10.921 | 9.556 |
| FCC-Connex Corporación, S.L. | - | 12.464 |
| Constructora Nueva Necaxa Tihuatlan, S.A. de C.V. | (43.164) | 910 |
| Resto | (28.372) | 37.543 |
| | 14.795 | 135.903 |

Los importes negativos del cuadro anterior corresponden a provisiones dotadas, en sociedades pertenecientes al área de Construcción, para cubrir riesgos que podrían ocasionar pérdidas futuras en las obras que realizan.

Los movimientos de los ejercicios 2014 y 2013 por conceptos son los siguientes:

| | Saldo a 31-12-2012 | Resultados del ejercicio | Dividendos Distribuidos | Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas | Compras | Ventas | Cambios método de consolidación y traspasos | Diferencias de conversión y otros movimientos | Variación créditos concedidos | Saldo a 31-12-2013 |
|--|-----------------------|--------------------------------|----------------------------|--|------------|-----------------|--|---|-------------------------------------|-----------------------|
| Sociedad Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A. | 28.185 | (1.686) | — | — | — | — | — | — | (8.084) | 18.415 |
| Atlas Gestión Medioambiental, S.A. | 13.219 | 497 | (700) | — | — | — | — | (1) | — | 13.015 |
| FCC-Connex Corporación, S.L. | 14.104 | (61) | (1.507) | — | — | — | — | (72) | — | 12.464 |
| Grupo Proactiva | 54.858 | 2.674 | — | 1.594 | — | (58.050) | — | (1.076) | — | — |
| Mercia Waste Management Ltd. | 8.829 | 1.745 | (870) | — | — | — | — | (148) | — | 9.556 |
| Zabalgarbi, S.A. | 16.633 | (1.649) | — | (30) | — | — | — | — | — | 14.954 |
| Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, S.A. | 17.132 | 671 | (851) | (14) | — | — | — | — | (4.770) | 12.168 |
| Orasqualia for the Development of the Waste Treatment Plant SAE | 16.785 | 2.270 | — | — | — | — | — | (2.171) | (6) | 16.878 |
| Grupo Globalvía | 368.386 | — | — | 28.893 | — | — | — | (397.279) | — | — |
| Resto | 51.222 | (14.247) | (56) | (149) | 435 | 494 | — | 1.662 | (908) | 38.453 |
| Total negocios conjuntos | 589.353 | (9.786) | (3.984) | 30.294 | 435 | (57.556) | — | (399.085) | (13.768) | 135.903 |

| | Saldo a 31-12-2013 | Resultados del ejercicio | Dividendos Distribuidos | Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas | Compras | Ventas | Cambios método de consolidación y traspasos | Diferencias de conversión y otros movimientos | Variación créditos concedidos | Saldo a 31-12-2014 |
|--|-----------------------|--------------------------------|----------------------------|--|----------|-----------------|--|---|-------------------------------------|-----------------------|
| Sociedad Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A. | 18.415 | 215 | — | — | — | — | — | 1 | 404 | 19.035 |
| Atlas Gestión Medioambiental, S.A. | 13.015 | 848 | (721) | — | — | — | — | 1 | — | 13.143 |
| FCC-Connex Corporación, S.L. | 12.464 | — | — | — | — | (12.464) | — | — | — | — |
| Mercia Waste Management Ltd. | 9.556 | 3.896 | (3.319) | — | — | — | — | 788 | — | 10.921 |
| Zabalgarbi, S.A. | 14.954 | (1.065) | — | (423) | — | — | — | — | — | 13.466 |
| Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, S.A. | 12.168 | 487 | (617) | (54) | — | — | — | — | (2.439) | 9.545 |
| Orasqualia for the Development of the Waste Treatment Plant SAE | 16.878 | 1.523 | — | — | — | — | — | 1.813 | 7 | 20.221 |
| Constructora Nuevo Necaxa Tihuatlan S.A. de C.V. | 910 | (44.558) | — | — | — | — | — | 484 | — | (43.164) |
| Resto | 37.543 | (2.310) | (3.532) | (2.160) | 7 | (6.025) | (54.318) | 5.741 | (3.318) | (28.372) |
| Total negocios conjuntos | 135.903 | (40.964) | (8.189) | (2.637) | 7 | (18.489) | (54.318) | 8.828 | (5.346) | 14.795 |

A continuación se presentan las principales magnitudes de los estados financieros de los negocios conjuntos en proporción al porcentaje de participación en los mismos, a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

| | 2014 | 2013 |
|---|----------|---------|
| Activos no corrientes | 369.102 | 370.561 |
| Activos corrientes | 237.599 | 360.253 |
| Pasivos no corrientes | 260.647 | 253.182 |
| Pasivos corrientes | 364.881 | 379.936 |
| Resultados | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 270.262 | 601.145 |
| Resultado de explotación | (40.774) | 16.108 |
| Resultado antes de impuestos | (56.772) | (3.734) |
| Resultado atribuido a la Sociedad Dominante | (40.964) | (9.786) |

Hay que señalar que en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2013, en el epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación", se incluye el resultado derivado de las enajenaciones, principalmente el beneficio obtenido en la venta del Grupo Proactiva (notas 5 y 28) por importe de 51.959 miles de euros, importe que incluye una pérdida derivada del reconocimiento en resultados de los ajustes por cambio de valor negativo de 12.479 miles de euros (importe éste último sin impacto en patrimonio neto).

Las principales actividades que realizan los negocios conjuntos son la explotación de concesiones, tales como autopistas, concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua, actividades de saneamiento urbano, túneles y transporte de viajeros.

En relación con los negocios conjuntos con terceros ajenos al Grupo FCC hay que indicar que, se han prestado avales por un importe de 32.287 miles de euros (93.225 miles de euros en el ejercicio 2013), en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de los contratos de las diferentes actividades del Grupo.

12.B) Sociedades asociadas

El desglose de este epígrafe por sociedades se presenta en el Anexo III de estas Cuentas Anuales, donde se relacionan las sociedades asociadas, siendo el detalle de las principales el siguiente:

| | 2014 | 2013 | | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|--------|--------|--|----------------|----------------|
| Grupo Realia Business | 54.437 | — | Shariket Miyeh Ras Djinet SPA | 11.063 | 9.872 |
| Grupo Cedinsa | 40.399 | 32.281 | Suministro de Agua de Queretaro S.A. de C.V. | 10.922 | 10.564 |
| Shariket Tahlya Miyah Mostaganem | 28.482 | 24.841 | Aguas del Puerto Empresa Municipal, S.A. | 9.043 | — |
| Cleon, S.A. | 25.656 | 25.649 | Metro de Lima Línea 2, S.A. | 8.347 | — |
| Concessió Estacions Aeroport L9, S.A. | 18.749 | 60.802 | N6 (Construction) Limited | (38.517) | (38.733) |
| Aquos El Realito S.A. de C.V. | 16.064 | 14.242 | Resto | 13.677 | 71.070 |
| Metro de Málaga, S.A. | 13.672 | 13.672 | | | |
| Grupo Tirme | 13.015 | 11.663 | | | |
| | | | | 225.009 | 235.923 |

Los movimientos de los ejercicios 2014 y 2013 por conceptos son los siguientes:

| | Saldo a 31-12-2012 | Resultados del ejercicio | Dividendos distribuidos | Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas | Compras | Ventas | Cambios método de consolidación y traspasos | Diferencias de conversión y otros movimientos | Variación créditos concedidos | Saldo a 31-12-2013 |
|---|--------------------|--------------------------|-------------------------|--|--------------|-----------------|---|---|-------------------------------|--------------------|
| Autopistas del Valle, S.A. | 6.394 | 6.644 | (6.571) | — | — | (5.073) | — | (350) | — | 1.044 |
| Alpine Holding GmbH | 41.994 | — | — | — | — | (13.517) | — | — | (28.477) | — |
| Grupo Cedinsa | 44.481 | (2.051) | (1.563) | (12.311) | 3.995 | — | — | (269) | (1) | 32.281 |
| Cleon, S.A. | 25.610 | (64) | — | — | — | — | — | — | 103 | 25.649 |
| Concessió Estacions Aeroport L9, S.A. | 37.124 | 8.890 | (1.942) | 16.731 | — | — | — | (1) | — | 60.802 |
| Grupo Tirme | 11.131 | 1.044 | (514) | — | — | — | — | 2 | — | 11.663 |
| Aquos El Realito, S.A. de C.V. | 8.791 | 277 | — | (1.502) | — | — | — | (312) | 6.988 | 14.242 |
| Shariket Miyeh Ras Djinet SPA | 8.557 | 1.617 | — | — | — | — | — | (302) | — | 9.872 |
| Shariket Tahlya Miyah Mostaganem SPA | 20.091 | 5.493 | — | — | — | — | — | (743) | — | 24.841 |
| Suministro de Agua de Queretaro, S.A. de C.V. | 15.937 | 1.363 | (1.187) | — | — | — | — | (613) | (4.936) | 10.564 |
| Metro de Málaga, S.A. | 13.672 | — | — | — | — | — | — | — | — | 13.672 |
| N6 (Construction) Limited | (37.339) | (1.393) | — | — | — | — | — | (1) | — | (38.733) |
| Grupo Realia Business | 56.609 | (29.145) | — | 8.241 | — | — | (94.104) | 58.399 | — | — |
| Resto | 92.634 | (15.561) | (2.335) | 3.341 | 2.438 | (2.533) | — | 3.196 | (11.154) | 70.026 |
| Total empresas asociadas | 345.686 | (22.886) | (14.112) | 14.500 | 6.433 | (21.123) | (94.104) | 59.006 | (37.477) | 235.923 |

| | Saldo a 31-12-2013 | Resultados del ejercicio | Dividendos distribuidos | Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas | Compras | Ventas | Cambios método de consolidación y traspasos | Diferencias de conversión y otros movimientos | Variación créditos concedidos | Saldo a 31-12-2014 |
|---|--------------------|--------------------------|-------------------------|--|---------------|----------------|---|---|-------------------------------|--------------------|
| Autopistas del Valle, S.A. | 1.044 | 108 | (102) | — | — | — | — | 136 | — | 1.186 |
| Grupo Cedinsa | 32.281 | 481 | (3.128) | 10.787 | — | (20) | — | (2) | — | 40.399 |
| Cleon, S.A. | 25.649 | (11) | — | — | — | — | — | — | 18 | 25.656 |
| Concessió Estacions Aeroport L9, S.A. | 60.802 | 10.914 | (4.640) | (51.583) | — | — | — | (1) | 3.257 | 18.749 |
| Metro de Lima Línea 2, S.A. | — | — | — | — | 8.583 | — | — | (236) | — | 8.347 |
| Grupo Tirme | 11.663 | 2.762 | (1.176) | — | — | — | — | (234) | — | 13.015 |
| Aguas del Puerto Empresa Municipal, S.A. | — | (365) | — | — | 4.295 | — | — | — | 5.113 | 9.043 |
| Aguas El Realito, S.A. de C.V. | 14.242 | 810 | — | (491) | — | — | — | 47 | 1.456 | 16.064 |
| Shariket Miyeh Ras Djinet SPA | 9.872 | 1.085 | — | — | — | — | — | 106 | — | 11.063 |
| Shariket Tahlya Miyah Mostaganem SPA | 24.841 | 3.374 | — | — | — | — | — | 267 | — | 28.482 |
| Suministro de Agua de Queretaro, S.A. de C.V. | 10.564 | 1.417 | (1.177) | — | — | — | — | 118 | — | 10.922 |
| Metro de Málaga, S.A. | 13.672 | — | — | — | — | — | — | — | — | 13.672 |
| N6 (Construction) Limited | (38.733) | 216 | — | — | — | — | — | — | — | (38.517) |
| Grupo Realia Business | — | (35.807) | — | 4.858 | — | — | 94.104 | (8.718) | — | 54.437 |
| Resto | 70.026 | (33.296) | (2.894) | (5.978) | 1.396 | (4.492) | — | (11.682) | (589) | 12.491 |
| Total empresas asociadas | 235.923 | (48.312) | (13.117) | (42.407) | 14.274 | (4.512) | 94.104 | (20.199) | 9.255 | 225.009 |

Del cuadro anterior cabe destacar el traspaso desde activos mantenidos para la venta de la participación sobre Realia Business, al haberse tomado la decisión de no proceder a su venta. En el ejercicio 2013 destaca la disminución por el traspaso a actividades interrumpidas (nota 4) del Grupo Realia Business, recogido en la columna "Diferencias de conversión y otros movimientos" y la disminución producida por la baja por desconsolidación del grupo Alpine debida al proceso de liquidación en el que está inmerso (nota 4).

A continuación se presentan en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada sociedad asociada, los activos, pasivos, cifra de negocios y resultados para los ejercicios 2014 y 2013.

| | 2014 | 2013 |
|---|-----------|-----------|
| Activos no corrientes | 1.862.974 | 2.327.534 |
| Activos corrientes | 776.534 | 616.064 |
| Pasivos no corrientes | 1.899.066 | 1.937.256 |
| Pasivos corrientes | 536.639 | 411.488 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 314.064 | 309.587 |
| Resultado de explotación | 73.437 | 40.871 |
| Resultado antes de impuestos | (42.115) | (22.489) |
| Resultado atribuido a la Sociedad Dominante | (48.312) | (22.886) |

13. ACUERDOS CONJUNTOS. OPERACIONES CONJUNTAS

Como se indica en la nota 2.b) apartado “Acuerdos conjuntos” las sociedades del Grupo desarrollan parte de su actividad mediante la participación en contratos que se explotan conjuntamente con otros socios ajenos al Grupo, principalmente a través de uniones temporales de empresas y otras entidades de características similares, contratos que se han integrado proporcionalmente en los estados financieros adjuntos.

A continuación se presentan las principales magnitudes de los contratos explotados conjuntamente que están comprendidas en los diferentes epígrafes del balance y cuenta de resultados consolidados adjuntos, en proporción a la participación de los mismos, a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Activos no corrientes | 151.783 | 128.347 |
| Activos corrientes | 1.154.668 | 1.299.069 |
| Pasivos no corrientes | 53.010 | 57.329 |
| Pasivos corrientes | 1.225.749 | 1.271.046 |
| Resultados | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 883.693 | 1.090.901 |
| Resultado Bruto de Explotación | 116.630 | 150.931 |
| Resultado Neto de Explotación | 87.476 | 128.892 |

Al cierre del ejercicio 2014 los compromisos de adquisición de inmovilizado material, formalizados directamente por los contratos de gestión conjunta, ascienden a 11.372 miles de euros (22.349 miles de euros en el ejercicio 2013), una vez aplicado el porcentaje de participación que las sociedades del Grupo ostentan.

Los contratos gestionados mediante uniones temporales de empresas, cuentas en participación y otras entidades de características similares suponen para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada.

En relación con los contratos gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo, hay que indicar que se han prestado avales por un importe de 1.285.413 miles de euros (1.836.993 miles de euros en el ejercicio 2013), en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados, para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratos de saneamiento urbano.

14. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Las partidas más significativas del balance consolidado adjunto correspondientes a “Activos financieros no corrientes” y a “Otros activos financieros corrientes” presentan el siguiente desglose:

14.A) Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se distribuyen según el siguiente detalle:

| | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | Derivados de cobertura | Total |
|----------------------------------|---|---|-------------------------------|---|------------------------|----------------|
| 2014 | | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | - | 44.171 | - | - | - | 44.171 |
| Valores representativos de deuda | - | - | - | 697 | - | 697 |
| Derivados | 1.820 | - | - | - | - | 1.820 |
| Otros activos financieros | 7.876 | - | 372.110 | - | - | 379.986 |
| | 9.696 | 44.171 | 372.110 | 697 | - | 426.674 |
| 2013 | | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | - | 44.037 | - | - | - | 44.037 |
| Valores representativos de deuda | - | - | - | 404 | - | 404 |
| Derivados | - | - | - | - | - | - |
| Otros activos financieros | - | - | 342.358 | - | - | 342.358 |
| | - | 44.037 | 342.358 | 404 | - | 386.799 |

14.A.1) Activos financieros disponibles para la venta

Desglose del saldo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

| | % Participación efectiva | Valor razonable |
|--|--------------------------|-----------------|
| 2014 | | |
| Participaciones iguales o superiores al 5%: | | |
| World Trade Center Barcelona, S.A. | 16,52% | 6.036 |
| Vertederos de Residuos, S.A. | 16,03% | 9.128 |
| Consorcio Traza, S.A. | 16,60% | 8.624 |
| Resto | | 6.856 |
| Participaciones inferiores al 5%: | | |
| Xfera Móviles, S.A. | 3,44% | 11.215 |
| Resto | | 2.312 |
| | | 44.171 |

| | % Participación efectiva | Valor razonable |
|--|--------------------------|-----------------|
| 2013 | | |
| Participaciones iguales o superiores al 5%: | | |
| World Trade Center Barcelona, S.A. | 16,52% | 6.036 |
| Vertederos de Residuos, S.A. | 16,03% | 9.128 |
| Consorcio Traza, S.A. | 16,60% | 8.624 |
| Resto | | 5.763 |
| Participaciones inferiores al 5%: | | |
| Xfera Móviles, S.A. | 3,44% | 11.215 |
| Resto | | 3.271 |
| | | 44.037 |

En relación con Xfera Móviles, S.A. hay que indicar que a 31 de diciembre de 2014 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene otorgados préstamos a Xfera Móviles, S.A. por 24.114 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2013) y, a su vez, tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. por un importe de 12.384 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2013).

14.A.2) Préstamos y partidas a cobrar

Los vencimientos previstos para los préstamos y partidas a cobrar que tienen concedidos las sociedades del Grupo a terceros son los siguientes:

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 y siguientes | Total |
|---|--------|--------|--------|--------|-------------------|---------|
| Depósitos y fianzas | 4.874 | 1.388 | 143 | 312 | 36.908 | 43.625 |
| Créditos no comerciales | 20.663 | 26.858 | 9.799 | 9.203 | 90.497 | 157.020 |
| Derechos de cobro no corrientes, acuerdo de concesión (notas 3.a) y 11) | 36.022 | 3.906 | 5.182 | 6.031 | 120.324 | 171.465 |
| | 61.559 | 32.152 | 15.124 | 15.546 | 247.729 | 372.110 |

Como créditos no comerciales figuran, principalmente, los importes concedidos a entidades públicas por refinanciación de deuda en las actividades de servicios del agua y de saneamiento urbano que devengan intereses de acuerdo con las condiciones de mercado, además de los préstamos otorgados a la sociedad Xfera Móviles, S.A. que se citan en el apartado anterior. Durante el ejercicio no se ha producido ningún hecho que haga prever incertidumbres en relación a la recuperación de dichos créditos.

Los depósitos y fianzas corresponden básicamente a los realizados por obligaciones legales o contractuales en el desarrollo de las actividades de las sociedades del Grupo, tales como depósitos por acometidas eléctricas, por garantía en la ejecución de obras, por alquiler de inmuebles, etc.

14.B) Otros activos financieros corrientes

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es la siguiente:

| | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | Derivados de cobertura | Total |
|----------------------------------|---|-------------------------------|---|------------------------|---------|
| 2014 | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 50 | — | — | — | 50 |
| Valores representativos de deuda | — | — | 74 | — | 74 |
| Derivados | — | — | — | — | — |
| Depósitos y fianzas constituidos | — | 58.915 | — | — | 58.915 |
| Otros activos financieros | — | 314.820 | 6.539 | — | 321.359 |
| | 50 | 373.735 | 6.613 | — | 380.398 |
| 2013 | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 743 | — | — | — | 743 |
| Valores representativos de deuda | — | — | 238 | — | 238 |
| Derivados | — | — | — | — | — |
| Depósitos y fianzas constituidos | — | 46.631 | — | — | 46.631 |
| Otros activos financieros | — | 342.428 | 6.291 | — | 348.719 |
| | 743 | 389.059 | 6.529 | — | 396.331 |

En este epígrafe del balance consolidado adjunto figuran inversiones financieras corrientes, realizadas a más de tres meses a efectos de atender determinadas situaciones puntuales de tesorería y clasificadas de acuerdo con los criterios iniciales que caracterizan a las mismas, entre activos financieros mantenidos para negociar, mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y partidas a cobrar. Como préstamos y partidas a cobrar figuran principalmente créditos concedidos y otras cuentas a cobrar a negocios conjuntos y asociadas en el área de Construcción por importe de 228.807 miles de euros, créditos a terceros por importe de 44.993 miles de euros, imposiciones en entidades de crédito por importe de 18.054 miles de euros y cuentas a cobrar por servicios de concesión (modelo financiero) por importe de 17.879 miles de euros.

La tasa media de rentabilidad obtenida por estos conceptos está en rentabilidades de mercado según el plazo de cada inversión.

15. EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias neto de deterioros a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se corresponde con el siguiente detalle:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Bienes inmobiliarios | 337.953 | 353.222 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 277.367 | 309.744 |
| Construcción | 154.652 | 189.464 |
| Cementos | 87.915 | 82.770 |
| Gestión Integral del Agua | 12.529 | 12.687 |
| Servicios medioambientales | 22.271 | 24.823 |
| Productos terminados | 22.171 | 23.568 |
| Anticipos | 123.090 | 111.730 |
| | 760.581 | 798.264 |

En la partida “Bienes inmobiliarios” figuran solares destinados a la venta, adquiridos, principalmente a cambio de obra ejecutada o a ejecutar, por el Grupo FCC Construcción. Asimismo, también figuran registrados en esta partida “Bienes inmobiliarios” en curso de producción, sobre los que existen compromisos de venta por un valor final de entrega a los clientes de 14.368 miles de euros (24.345 miles de euros en el ejercicio 2013). Los anticipos que han entregado algunos clientes a cuenta de los citados “Bienes inmobiliarios” están garantizados por contratos de seguros o avales bancarios, de acuerdo con los requisitos establecidos por la Ley 57/68 de 27 de julio modificada por la Ley 38/99 de 5 de noviembre. A continuación se muestra el detalle de los principales productos inmobiliarios pendientes de venta correspondientes al área de Construcción.

| | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|
| Fincas Badalona (Barcelona) | 13.236 | 13.236 |
| Fincas Ensanche Vallecas (Madrid) | — | 6.006 |
| Fincas Sant Joan Despí (Barcelona) | 43.820 | 48.030 |
| Fincas Tres Cantos (Madrid) | 109.460 | 103.650 |
| Promoción Viviendas Pino Montano (Sevilla) | 14.055 | 16.006 |

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Parcelas Atlético de Madrid (Madrid) | 58.506 | 36.658 |
| Promoción Viviendas Vitoria (Alava) | 7.037 | 8.727 |
| Edificio calle Barquillo (Madrid) | — | 11.500 |
| Resto de fincas y promociones | 69.819 | 87.554 |
| | 315.933 | 331.367 |

Las existencias inmobiliarias se han valorado tomando principalmente como base las referencias del mercado finalista, mediante el cálculo del valor residual del suelo sobre el valor de mercado existente en la localidad en que se ubican; en su caso, cuando se han recibido ofertas de compra, se ha utilizado el precio de tales ofertas para su valoración y en última instancia, cuando no ha sido posible utilizar la metodología anterior, se han tomado como referencia los precios de salida en las subastas realizadas por la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB). En el ejercicio 2014 se ha registrado un deterioro por importe de 16.250 miles de euros correspondiente a determinadas fincas de Toledo (España).

Fruto de tales valoraciones se ha registrado en el ejercicio 2014 un deterioro de existencias inmobiliarias por importe de 16.305 miles de euros (63.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), siendo el saldo total acumulado de deterioros de 178.034 miles de euros (193.303 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, se ha dotado un provisión para cubrir riesgos inmobiliarios en el área de Construcción por importe de 34.000 miles de euros (notas 20 y 28).

Parte de dichos “Bienes inmobiliarios” están afectos a garantías requeridas en el aplazamiento de pago de impuestos y seguridad social autorizado por la Administración, tal como se indica en las notas 22 y 23 de esta Memoria.

No existen compromisos significativos de compras de activos inmobiliarios al cierre del ejercicio.

Las “Materias primas y otros aprovisionamientos” incluyen instalaciones necesarias para la ejecución de obras pendientes de incorporar a las mismas, materiales y elementos almacenables de construcción, materiales destinados al montaje de

mobiliario urbano, repuestos, combustibles y otros materiales necesarios en el desarrollo de las actividades.

A 31 de diciembre de 2014 no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor de los activos registrados.

16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

16.A) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge el valor actual de la cifra de negocios pendiente de cobro, valorada tal como se indica en la nota 3.s), que aportan las diversas actividades del Grupo y que son la base del resultado de explotación.

La composición del saldo de deudores ajenos al Grupo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se corresponde con el siguiente detalle:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas | 1.219.271 | 1.352.974 |
| Producción ejecutada pendiente de certificar | 674.972 | 777.989 |
| Retenciones por garantía | 33.633 | 64.891 |
| Producción facturada a empresas asociadas y controladas conjuntamente | 83.158 | 96.021 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 2.011.034 | 2.291.875 |
| Anticipos recibidos por pedidos (nota 23) | (775.516) | (771.470) |
| Total saldo neto de clientes por ventas y prestaciones de servicios | 1.235.518 | 1.520.405 |

El total expuesto corresponde al saldo neto de deudores, una vez consideradas las correcciones por riesgo de insolvencia que ascienden a 394.349 miles de euros (352.079 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y deducida la partida de anticipos recibidos por pedidos que figura en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance consolidado adjunto. Dicha partida recoge también las cantidades certificadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no.

La partida "Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas" recoge el importe de las certificaciones cursadas a clientes por obras ejecutadas y servicios realizados pendientes de cobro a la fecha del balance consolidado.

La diferencia entre el importe de la producción registrada a origen de cada una de las obras y contrata en curso, valoradas según los criterios expuestos en la nota 3.s), y el importe certificado hasta la fecha de las Cuentas Anuales consolidadas se recoge como "Producción ejecutada pendiente de certificar".

El importe de la cesión de créditos de clientes a entidades financieras sin posibilidad de recurso contra las sociedades del Grupo en caso de impago asciende a 161.611 miles de euros al cierre del ejercicio (290.473 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este importe se ha minorado de la "Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas". Asimismo, la venta de derechos de cobro futuros derivados de las obras adjudicadas bajo la modalidad de "Abono total del precio" asciende a 34.994 miles de euros (163.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este importe se ha minorado de la "Producción ejecutada pendiente de certificar".

En el ejercicio 2013 se materializó el segundo plan de pago de Ayuntamientos y Comunidades Autónomas recogido en la normativa regulatoria española que supuso unos cobros para el Grupo FCC de aproximadamente 225 millones de euros de facturas adeudadas.

16.B) Otros deudores

La composición del saldo de otros deudores a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se corresponde con el siguiente detalle:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Administraciones Públicas - Deudor por IVA (nota 25) | 94.871 | 134.692 |
| Administraciones Públicas - Deudor por otros conceptos (nota 25) | 79.716 | 38.977 |
| Otros deudores | 194.411 | 238.303 |
| Anticipos y créditos al personal | 4.730 | 5.536 |
| Activos por impuesto corriente (nota 25) | 14.308 | 34.163 |
| Total saldo otros deudores | 388.036 | 451.671 |

17. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Hasta la entrada en vigor del contrato de financiación de FCC S.A., en junio de 2014, la gestión de la tesorería realizada perseguía alcanzar la mayor optimización de la misma, manteniendo los menores fondos disponibles en las cuentas bancarias para amortizar las líneas de financiación de circulante.

Sin embargo, la firma del contrato sindicado llevó consigo la cancelación de todas las financiaciones bilaterales de las empresas del perímetro, incorporando en caja los saldos no dispuestos.

Es decir, las necesidades de circulante pasan a gestionarse desde la tesorería y no con pólizas de crédito.

La gestión de la tesorería de las sociedades dependientes, directa o indirectamente, que se controlan, se realiza de forma centralizada. Las posiciones de liquidez de dichas empresas participadas fluyen hacia la empresa matriz para su optimización.

Este epígrafe recoge la tesorería del Grupo, así como depósitos bancarios e imposiciones con un vencimiento inicial de tres meses o de un plazo inferior.

Tanto durante el ejercicio 2014 como 2013 estos saldos se han remunerado a tipos de interés de mercado.

El detalle por divisa de la posición de tesorería y equivalentes es la siguiente para el ejercicio 2014 y 2013:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| Euro | 980.950 | 538.430 |
| Dólar Estados Unidos | 78.549 | 139.460 |
| Libra Esterlina | 198.080 | 111.734 |
| Corona checa | 17.288 | 13.817 |
| Europa (otras divisas) | 15.165 | 18.598 |
| Latinoamérica (divisas diversas) | 28.265 | 39.128 |
| Resto | 218.851 | 126.455 |
| Total | 1.537.148 | 987.622 |

18. PATRIMONIO NETO

El estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 adjunto muestra la evolución del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante y a los minoritarios habida en los respectivos ejercicios.

I. Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante

El 27 de noviembre de 2014 el Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. acordó ejecutar una ampliación de capital por un importe nominal de 133.269.083 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 133.269.083 nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, que fueron admitidas a cotización en el Mercado Continuo el 22 de diciembre de 2014. Esta ampliación se ha realizado con una prima de emisión de 6,5 euros por cada una de las nuevas acciones emitidas, lo que ha supuesto un aumento de la prima de emisión de 841.749 miles de euros incluidos los gastos de la ampliación netos de impuestos, que ascienden a 24.500 miles de euros.

El impacto en el patrimonio neto de la ampliación de capital en el Grupo FCC se detalla en el cuadro siguiente:

| | |
|---|------------------|
| Aumento de capital social | 133.269 |
| Capital social | 133.269 |
| Aumento prima de emisión | 866.249 |
| Gastos ampliación netos de impuestos | (24.500) |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 841.749 |
| Beneficio por quita (nota 28.f) | 135.000 |
| Imputación a resultados de las comisiones iniciales (nota 28.f) | (35.114) |
| Efecto impositivo | (29.966) |
| Resultados del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante | 69.920 |
| Efecto total en patrimonio | 1.044.938 |

Los fondos obtenidos con la ampliación de capital se han destinado por una parte a la amortización de deuda correspondiente al Tramo B de la deuda financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. regulada en el contrato de refinanciación en vigor desde 26 de junio de 2014 por un importe de 900.000 miles de euros, después de realizar una quita del 15% con las entidades financieras acreedoras de 135.000 miles de euros. Adicionalmente, se han destinado, en el mes de diciembre de 2014, 100.000 miles de euros a atender el repago de deuda de la sociedad Azincourt Investment, S.L. y otros 100.000 miles de euros a Cementos Portland Valderrivas, S.A. derivados del compromiso de apoyo financiero suscrito por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sus entidades financieras acreedoras. Esta última aportación a Cementos Portland Valderrivas, S.A. se ha desembolsado en el mes de febrero de 2015.

a) Capital

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 260.572.379 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativos del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. forman parte del índice selectivo Ibex 35 y están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea superior al 10%, según información facilitada y como consecuencia de la ampliación de capital, por una parte, Control Empresarial de Capitales, SA de CV, sociedad perteneciente en su integridad a Inmobiliaria Carso, SA de CV, que a su vez está controlada por la familia Slim, posee un 25,63%. Por otra parte, la empresa B-1998, S.A. posee una participación directa e indirecta del 22,43% del capital, después de la salida de su capital de los accionistas minoritarios Larranza XXI, S.L. y CaixaBank, S.A. B-1998, S.A. está controlada por D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu (100% después de haberse formalizado el cambio accionarial comunicado el 19 de enero de 2015).

Adicionalmente, D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu posee 123.313 acciones directas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y 39.214 acciones indirectas de esta última a través de Dominum Desga, S.A., Ejecución y Organización de Recursos, S.L., E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. y Dominum Dirección y Gestión, S.A.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Reservas de la Sociedad Dominante | 853.827 | 448.567 |
| Reservas de consolidación | 172.461 | 1.231.577 |
| | 1.026.288 | 1.680.144 |

b.1) Reservas de la Sociedad Dominante

Corresponde al conjunto de reservas constituidas por la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., matriz del Grupo, principalmente con origen en beneficios retenidos y, en su caso, en cumplimiento de las diferentes disposiciones legales aplicables.

La composición a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Prima de emisión | 1.083.882 | 242.133 |
| Reserva legal | 26.114 | 26.114 |
| Reserva por capital amortizado | 6.034 | 6.034 |
| Reservas voluntarias | (262.203) | 174.286 |
| | 853.827 | 448.567 |

Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva por capital amortizado

Esta reserva recoge el valor nominal de las acciones propias amortizadas en los ejercicios 2002 y 2008 con cargo a reservas disponibles, conforme a lo previsto en el artículo 335.c de la Ley de Sociedades de Capital. La reserva por capital amortizado es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

Reservas voluntarias

Reservas, para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la Sociedad Dominante una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal u otras reservas de carácter indisponible de acuerdo con la legislación vigente.

b.2) Reservas de consolidación

Este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye las reservas consolidadas generadas en cada una de las áreas de actividad desde su incorporación al Grupo. Asimismo, también se incluyen de acuerdo con la NIC 27 "Estados financieros separados" las derivadas de los cambios en la participación de las sociedades del Grupo siempre y cuando se mantenga el control, por la diferencia entre el importe de la compra o venta adicional y el valor en libros de la participación. Por otra parte, de acuerdo con la NIC 19 "Retribuciones a los empleados" se incluyen en este epígrafe las pérdidas y ganancias actuariales de los planes de pensiones y otras prestaciones sociales. Los importes que componen este concepto a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son:

| | 2014 | 2013 |
|----------------|----------------|------------------|
| Medio Ambiente | 114.199 | 245.184 |
| Aguas | 425.644 | 371.811 |
| Construcción | (327.680) | 100.790 |
| Cementos | 172.707 | 184.484 |
| Corporación | (212.409) | 329.308 |
| | 172.461 | 1.231.577 |

La variación entre los ejercicios 2013 y 2014 de este epígrafe se debe principalmente a la distribución de resultados del ejercicio 2013, otras variaciones significativas se detallan a continuación:

- En el ejercicio 2014 Cementos Portland Valderrivas capitalizó el préstamo participativo más los intereses acumulados que tenía con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Esto supuso un aumento en la participación efectiva que tenía el Grupo FCC en Cementos Portland Valderrivas en un 7,78%. Esta variación de participación ha supuesto un aumento en las Reservas de consolidación del Grupo FCC de 22.368 miles de euros, disminuyendo por el mismo importe el epígrafe de Intereses Minoritarios.
- En el ejercicio 2013 el Grupo FCC vendió el 49% del negocio de Aguas que tiene en la República Checa; esta operación tuvo un impacto positivo en las Reservas de Consolidación de 60.729 miles de euros.

- Por otra parte, el Grupo Cementos Portland Valderrivas realizó en el ejercicio 2013 una operación de permuta de acciones con el Grupo CRH, en virtud de la cual ha entregado su participación en el Grupo Cementos Lemona, recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland. Esta operación, que no ha tenido impacto alguno en tesorería, supuso para el Grupo FCC una disminución de las Reservas de Consolidación de 105.697 miles de euros.

c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

En este epígrafe se recogen las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta u otras sociedades del Grupo valoradas al coste de adquisición.

El Consejo de Administración y las sociedades filiales están autorizados por la Junta General de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. para la adquisición derivativa de acciones propias dentro de los límites y con los requisitos que se exigen en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

| | |
|--|------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2012 | (345.019) |
| Ventas | 457.522 |
| Adquisiciones | (118.606) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2013 | (6.103) |
| Ventas | 141.800 |
| Adquisiciones | (140.975) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2014 | (5.278) |

A continuación se detalla el desglose de los valores propios a 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

| | 2014 | | 2013 | |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Número de Acciones | Importe | Número de Acciones | Importe |
| Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. | 232.747 | (5.278) | 280.670 | (6.103) |
| | 232.747 | (5.278) | 280.670 | (6.103) |

A 31 de diciembre de 2014, las acciones de la Sociedad Dominante, poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 0,09% del capital social (el 0,22% a 31 de diciembre de 2013).

d) Otros instrumentos de patrimonio neto

Este epígrafe recoge, de acuerdo con la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación", la valoración del componente de patrimonio neto surgido en la contabilización de la emisión de bonos convertibles en acciones de la Sociedad y que se complementa con lo expresado en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance adjunto, para totalizar el importe de la emisión de los citados bonos (nota 21).

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. realizó en el mes de octubre de 2009 una emisión de bonos canjeables en acciones de la Sociedad con vencimiento el 30 de octubre de 2014. Algunos términos y condiciones han sido modificados y aprobados por la Asamblea General del Sindicato de Bonistas celebrada el día 5 de mayo de 2014, y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad del día 23 de junio de 2014. Las características principales después de la modificación :

- El importe de la emisión fue de 450.000.000 euros, siendo su fecha de vencimiento final el 30 de octubre de 2020. El 12 de mayo de 2014 se realizó la conversión de 200.000 euros en bonos por 5.284 acciones de la auto-cartera de la Sociedad.
- Los bonos fueron emitidos a la par, con valor nominal de 50.000 euros.
- Los bonos devengan un interés fijo anual del 6,50% pagadero semestralmente.
- El precio de canje de los bonos por acciones de la Sociedad fue modificado estableciéndose en 30,00 euros por Acción Ordinaria, lo que representa que cada importe nominal de 50.000 euros de bonos daría derecho al titular a percibir 1.666,66 Acciones Ordinarias. Con posterioridad y motivado por la dilución consecuencia de la ampliación de capital, el precio de conversión ha sido ajustado a 22,19 euros por Acción Ordinaria con efecto desde 1 de diciembre de 2014, lo que representa que cada importe nominal de 50.000 euros de bonos daría derecho al titular a percibir 2.253,27 Acciones Ordinarias.
- El derecho de conversión de los bonos convertibles puede ejercitarse a instancias de cada uno de los tenedores en cualquier momento hasta el 30 de octubre de 2020, de conformidad con los términos y condiciones de los bonos.

- Se incorpora un nuevo supuesto de amortización ejercitable a opción del emisor a partir del 30 de octubre de 2018.
- Desaparece la subordinación que presentaban los bonos convertibles antes de su reestructuración.

En relación a esta operación, adicionalmente hay que indicar que el Grupo tiene una opción de compra que permite rescatar los bonos en determinadas circunstancias (*Trigger Call*) (nota 14) cuya valoración a 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.820 miles de euros.

e) Ajustes por cambios de valor

La composición de este epígrafe consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros | (244.059) | (204.156) |
| Diferencias de conversión | (77.126) | (123.613) |
| | (321.185) | (327.769) |

e.1) Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros:

Se incluye en esta rúbrica los cambios en el valor razonable netos de impuestos de los activos financieros disponibles para la venta (nota 14) y de los derivados de cobertura de flujos de efectivo (nota 24).

La composición de los ajustes por variación del valor razonable de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Activos disponibles para la venta | 6.851 | 9.315 |
| Vertederos de Residuos, S.A. | 8.020 | 8.020 |
| Resto | (1.169) | 1.295 |
| Derivados financieros | (250.910) | (213.471) |
| Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. | (1.941) | (4.234) |
| Azincourt Investment, S.L. | (1.808) | — |
| Urbs Iudex et Causidicus, S.A. | (36.475) | (30.169) |
| Grupo Realia Business | — | (2.135) |
| Grupo Globalvía | (68.401) | (41.465) |
| Grupo FCC Environment (UK) | (19.398) | (15.803) |
| Grupo Cedinsa | (25.906) | (36.465) |
| Concesió Estacions Aeroport L.9, S.A. | (87.107) | (35.523) |
| Grupo Energía | — | (39.201) |
| Resto | (9.874) | (8.476) |
| | (244.059) | (204.156) |

Del cuadro anterior cabe destacar la variación del grupo Energía al haberse imputado a resultados sus ajustes por cambios de valor como consecuencia de su venta (nota 4).

e.2) Diferencias de conversión

Los importes que componen este concepto para cada una de las sociedades más significativas a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son:

| | 2014 | | 2013 | |
|-----------------------------------|----------|-----------------|-----------|------------------|
| Unión Europea: | | | | |
| Grupo FCC Environment (UK) | (91.939) | | (106.531) | |
| Dragon Alfa Cement Limited | (1.976) | | (2.156) | |
| Resto | (2.591) | (96.506) | (9.879) | (118.566) |
| Estados Unidos de América: | | | | |
| Grupo FCC Construcción de América | 8.041 | | (3.786) | |
| Grupo Globalvía | 6.723 | | (1.300) | |
| Giant Cement Holding, Inc. | (2.254) | | (10.635) | |
| Grupo Cemusa | (4.142) | | (3.881) | |
| Resto | 785 | 9.153 | (4.012) | (23.614) |
| América Latina: | | | | |
| Grupo Globalvía | 22.123 | | 23.299 | |
| Grupo Cemusa | 2.596 | | 2.838 | |
| Grupo FCC Construcción de América | (7.771) | | (2.534) | |
| Resto | 351 | 17.299 | (377) | 23.226 |
| Resto Divisas | | (7.072) | | (4.659) |
| | | (77.126) | | (123.613) |

La variación del ejercicio es consecuencia principalmente de la depreciación del euro frente a la libra esterlina y el dólar.

La inversión neta en divisas distintas del euro (convertidas a euros de acuerdo con lo indicado en la nota 3.k), agrupada por mercados geográficos es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------|----------------|------------------|
| Reino Unido | 346.827 | 523.706 |
| Estados Unidos de América | 123.594 | 226.942 |
| América Latina | 108.921 | 84.222 |
| República Checa | 184.933 | 72.307 |
| Resto | 164.815 | 152.088 |
| | 929.090 | 1.059.265 |

f) Resultado por acción

El resultado básico por acción se obtiene como cociente entre el resultado atribuido a la Sociedad Dominante y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, siendo el resultado por acción de (5,70) euros en el ejercicio 2014 y (12,73) euros en el ejercicio 2013.

En relación con la emisión de bonos expuesta en el apartado d) anterior hay que indicar que podrían existir efectos dilutivos siempre y cuando los bonistas ejercieran la opción de conversión bajo determinadas condiciones. De acuerdo con la NIC 33 "Ganancias por acción", el resultado por acción diluido debe calcularse ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación bajo la hipótesis de que se hubieran convertido todos los bonos en acciones ordinarias. Asimismo, el resultado atribuido a la Sociedad Dominante se ajustará incrementándose en el importe de los intereses, netos del efecto impositivo, correspondientes a los bonos reconocidos en la cuenta de resultados consolidada adjunta. Los cálculos resultantes implican que tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013 no se produzca dilución en el resultado por acción.

II. Intereses minoritarios

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional del neto patrimonial y de los resultados del ejercicio después de impuestos de aquellas sociedades en que participan los accionistas minoritarios del Grupo.

La composición del saldo de los intereses minoritarios al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 de las principales sociedades es la siguiente:

| | Neto patrimonial | | | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Capital | Reservas | Resultados | Total |
| 2014 | | | | |
| Grupo Cementos Portland Valderrivas | 16.004 | 143.850 | (11.454) | 148.400 |
| Aqualia Czech | 33.958 | 12.681 | (4.426) | 42.213 |
| Resto | 18.273 | 8.096 | 6.761 | 33.130 |
| | 68.235 | 164.627 | (9.119) | 223.743 |
| 2013 | | | | |
| Grupo Cementos Portland Valderrivas | 15.774 | 184.599 | (21.716) | 178.657 |
| Aqualia Czech | 33.958 | 9.212 | (4.467) | 38.703 |
| Resto | 16.161 | 4.279 | 2.172 | 22.612 |
| | 65.893 | 198.090 | (24.011) | 239.972 |

La principal variación a ejercicio del importe de los intereses minoritarios del Grupo Cementos Portland Valderrivas es consecuencia de la capitalización del préstamo participativo más los intereses acumulados que tenía con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Esto supuso un aumento en la participación efectiva que tenía el Grupo FCC en Cementos Portland Valderrivas en un 7,78%. Esta variación de participación ha supuesto una disminución de los intereses minoritarios del Grupo Cementos Portland Valderrivas de 20.036 miles de euros. Dicho importe se desglosa en una disminución de 22.368 miles de euros que corresponden a reservas de consolidación y en un incremento de 2.332 miles de euros correspondientes a ajustes por cambio de valor.

En el ejercicio 2013, el importe de los intereses minoritarios del Grupo Cementos Portland Valderrivas disminuyó debido a la permuta de acciones por la cual se recibieron los intereses minoritarios de Corporación Uniland, esta operación supuso para el Grupo FCC una disminución de los intereses minoritarios de 216.190 miles de euros.

Por otra parte, la venta del 49% del negocio de Aguas en la República Checa en el ejercicio 2013 supuso la entrada de intereses minoritarios destacando 38.703 miles de euros por la sociedad Aqualia Czech.

19. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., de acuerdo con la decisión del Consejo de Administración de fecha 29 de julio de 2008, tenía vigente un plan de retribución a los consejeros ejecutivos y personal directivo vinculado al valor de las acciones de la Sociedad que se liquidaba por diferencias, es decir, los partícipes en el plan hubieran recibido un importe en efectivo equivalente a la diferencia de valor de la acción entre la fecha de ejercicio y el de referencia fijado en el plan. Este plan estaba estructurado en dos tramos con vencimiento final en octubre de 2013 y febrero de 2014 respectivamente. El valor de la acción durante el plazo de ejercicio de la opción no ha superado en ningún momento el precio de ejercicio fijado, por lo que en ambos casos no se ha ejercitado ninguna opción. Consecuentemente, no se ha producido salida de caja alguna.

Inicialmente, la Sociedad contrató con entidades financieras para cada uno de los tramos citados una opción de compra (*Call*) y una opción de venta (*Put*) e intercambio de intereses y dividendos (*Ife*) con el mismo precio de ejercicio, nominal y vencimiento que el plan. A su vez se entregaron a las entidades financieras citadas acciones propias ligadas a esa cobertura. Al vencimiento final de la operación en febrero de 2014 se liquidaron los citados instrumentos derivados con el impacto en resultados descrito en la nota 24 de esta Memoria.

20. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES

La composición a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 de las provisiones es como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| No corrientes | 1.157.870 | 1.092.483 |
| Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal | 86.620 | 56.644 |
| Desmantelamiento, retiro y rehabilitación de inmovilizados | 132.896 | 130.385 |
| Actuaciones medioambientales | 222.486 | 198.409 |
| Litigios | 92.657 | 124.002 |
| Garantías y obligaciones contractuales y legales | 99.677 | 111.103 |
| Otras provisiones no corrientes | 523.534 | 471.940 |
| Corrientes | 288.469 | 341.375 |
| Liquidación y pérdidas de obras | 269.602 | 329.733 |
| Otras provisiones corrientes | 18.867 | 11.642 |

Las variaciones habidas en el epígrafe de provisiones durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

| | Provisiones no corrientes | Provisiones corrientes |
|--|---------------------------|------------------------|
| Saldo a 31-12-12 | 1.154.967 | 303.575 |
| Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos | 16.226 | — |
| Variación de obligaciones por prestaciones al personal por pérdidas y ganancias actuariales | (12.126) | — |
| Actuaciones de mejora o ampliación de capacidad de concesiones | 20.130 | — |
| Dotaciones/(Reversiones) | 251.696 | 189.840 |
| Aplicaciones | (207.042) | (27.141) |
| Desconsolidación Grupo Alpine | (97.558) | (127.515) |
| Traspasos relacionados con pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | (21.882) | (540) |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | (11.928) | 3.156 |

| | Provisiones no corrientes | Provisiones corrientes |
|---|---------------------------|------------------------|
| Saldo a 31-12-13 | 1.092.483 | 341.375 |
| Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos | 2.027 | — |
| Variación de obligaciones por prestaciones al personal por pérdidas y ganancias actuariales | 24.130 | — |
| Actuaciones de mejora o ampliación de capacidad de concesiones | 10.290 | — |
| Dotaciones/(Reversiones) | 138.292 | (36.150) |
| Aplicaciones | (147.396) | (6.645) |
| Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos | 38.044 | (10.111) |
| Saldo a 31-12-14 | 1.157.870 | 288.469 |

En la partida dotaciones (reversiones) destaca por una parte la aportación de la actividad de Construcción que incluye reversiones por 81.030 miles de euros en provisiones corrientes para liquidación y pérdidas en obras (dotación de 132.703 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), así como una dotación de 34.000 miles de euros para cubrir riesgos en la actividad inmobiliaria de Construcción. Asimismo se han dotado 64.000 miles de euros en Corporación para cubrir la impugnación de la venta de Alpine Energie (nota 28). En el ejercicio 2013 se dotaron 121.882 miles de euros de provisiones por riesgos relacionados con la sociedad Alpine Holding, así como 49.708 miles de euros en provisiones no corrientes por gastos derivados de la segunda reestructuración de plantilla de la actividad de Construcción y 46.672 miles de euros por los gastos de reestructuración en el área de Cementos. Por otra parte, la actividad de Servicios Medioambientales aporta una dotación de 18.209 miles de euros (16.910 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) por provisiones por actuaciones medioambientales y una reversión de 6.156 miles de euros (dotación de 13.017 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) por provisiones para garantías y obligaciones contractuales y legales. Adicionalmente, las dotaciones del ejercicio incluyen 35.095 miles de euros (17.815 miles de euros en el ejercicio 2013) que corresponden a la actualización financiera de las provisiones.

La partida de "Gastos medioambientales de retirada o desmantelamientos de activos" recoge la contrapartida del mayor valor de activo correspondiente al valor

actualizado de aquellos gastos en los que se incurrirán en el momento que finalice la explotación del activo.

La partida de "Actuaciones de mejora o ampliación de capacidad de concesiones" recoge la contrapartida del mayor valor del inmovilizado correspondiente al valor actualizado de las actuaciones sobre la infraestructura que la empresa concesionaria llevará a cabo durante el período concesional por mejoras y ampliación de capacidad.

De acuerdo con lo indicado en la nota 4, el traspaso a/o de pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta del ejercicio 2013, supuso una disminución de 19.695 miles de euros por el Grupo Cemusa y 2.727 miles de euros por FCC Logística, que se clasificaron como actividad interrumpida.

Las provisiones que figuran en el balance consolidado adjunto se considera que cubren las responsabilidades propias que puedan derivarse en el desarrollo de las diversas actividades del Grupo.

El calendario de los desembolsos esperados a 31 de diciembre de 2014 derivados de las obligaciones cubiertas con provisiones no corrientes es el siguiente:

| | Hasta 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|-----------------|------------------|------------------|
| Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal | 24.699 | 61.921 | 86.620 |
| Desmantelamiento, retiro y rehabilitación de inmovilizados | 91.082 | 41.814 | 132.896 |
| Actuaciones medioambientales | 37.100 | 185.386 | 222.486 |
| Litigios | 63.963 | 28.694 | 92.657 |
| Garantías y obligaciones contractuales y legales | 47.256 | 52.421 | 99.677 |
| Otras provisiones | 332.832 | 190.702 | 523.534 |
| | 596.932 | 560.938 | 1.157.870 |

Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

En el epígrafe de provisiones no corrientes del balance consolidado adjunto se incluyen las que cubren los compromisos de las sociedades del Grupo en materia de pensiones y obligaciones similares, tales como, seguros médicos y de vida, como se indica en la nota 26.

Provisiones medioambientales

El Grupo FCC desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo.

La dirección del Grupo FCC considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2014 mantienen las sociedades del Grupo no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos que incorporan provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

La nota 30 de esta Memoria, dedicada a la Información sobre Medio Ambiente, complementa lo expuesto en materia de provisiones medioambientales.

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo FCC que intervienen como parte demandada en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos, de acuerdo con las estimaciones realizadas sobre su desenlace final, se espera que no tengan impacto en el patrimonio del Grupo.

Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental.

Provisión para liquidación y pérdidas de obras

Corresponde a las pérdidas presupuestadas en obras de acuerdo con los principios de valoración expuestos en la nota 3.s), así como a los gastos que se originan en las mismas una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción a lo largo de la ejecución de la obra de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

Provisiones para otros riesgos y gastos

En esta partida se incluyen aquellos conceptos no comprendidos en las anteriores denominaciones entre las que cabe destacar las provisiones relacionadas con Alpine que se comentan con mayor detalle en los párrafos siguientes.

El 19 de junio de 2013 Alpine Bau GmbH (cabecera del grupo de sociedades operativas del Grupo Alpine) promueve ante el Juzgado de lo Mercantil de Viena expediente de insolvencia con administración judicial y propuesta de saneamiento. Tal expediente desemboca en cierre empresarial y liquidación del patrimonio empresarial (Schließung und Zerschlagung). El 28 de junio de 2013 Alpine Holding GmbH (sociedad matriz de Alpine Bau GmbH) promueve directamente expediente de quiebra y liquidación.

Como consecuencia de ambos procesos de liquidación judicial de las sociedades filiales de FCC Construcción, S.A., ésta pierde el control sobre el Grupo Alpine e interrumpe su consolidación (nota 4).

Derivado del citado proceso concursal, a cierre del presente ejercicio, el Grupo FCC tiene reconocidas provisiones en relación al subgrupo Alpine por importe de 160.784 miles de euros para cubrir los riesgos y responsabilidades derivadas de las actividades que desarrollaba el citado subgrupo. El desglose de las citadas provisiones es el siguiente:

| | |
|---|----------------|
| Impugnación de la venta de Alpine Energie | 75.000 |
| Garantías comprometidas y cuentas a cobrar por obras de Alpine | 67.097 |
| Saldos pendientes por la adquisición de determinadas acciones de sociedades del subgrupo Alpine | 18.687 |
| Total | 160.784 |

La provisión por la impugnación de la venta de Alpine Energie Holding AG por importe de 75.000 miles de euros cubre el riesgo relacionado con la acción rescisoria interpuesta por el administrador concursal de Alpine Bau GmbH el 11 de junio de 2014, contra la empresa matriz del Grupo, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y dos de sus filiales: Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. y Bveftdomintaena Beteiligungsgverwaltung GmbH.

FCC Construcción, S.A. otorgó garantías corporativas con el fin de que determinadas filiales del subgrupo Alpine pudieran obtener la adjudicación de obras; al producirse la quiebra de éste, existe la posibilidad de que FCC Construcción, S.A. deba hacer frente a tales obligaciones. Adicionalmente, en el curso normal de las operaciones, el Grupo FCC generó con el subgrupo Alpine cuentas por cobrar, que como consecuencia del proceso concursal, es remoto que lleguen a cobrarse. Para cubrir ambos riesgos, el Grupo mantiene provisiones en el pasivo de su balance por importe de 67.097 miles de euros.

La provisión por los saldos pendientes por la adquisición de determinadas acciones de sociedades del subgrupo Alpine se relaciona con la compra por parte de FCC Construcción, S.A. del 50% de las participaciones sociales en MWG Wohnbaugesellschaft mbH, Alpine Consulting, d.o.o. y Vela Borovica Konzern d.o.o., para las que el administrador concursal de Alpine Bau ha reclamado el pago de un total de 18.687 miles de euros.

Desde la quiebra de Alpine Holding GmbH y Alpine Bau GmbH se han promovido las siguientes diligencias preliminares a cargo de la Fiscalía Anticorrupción y de Delitos Económicos y los siguientes procedimientos civiles que llevan asociados ciertos riesgos, cuya probabilidad de acontecimiento y consiguientes salidas de caja es prematuro pronosticar. Estos procedimientos son:

- **Diligencias preliminares:**

- En julio de 2013 la denuncia presentada por un bonista contra cinco administradores de Alpine Holding GmbH (todos los que fueron cuando se emitieron los bonos y promovieron la insolvencia) impulsa las investigaciones de la citada Fiscalía Anticorrupción y de Delitos Económicos.
- En abril de 2014 un antiguo administrador del Banco Hypo Alde Adria promueve denuncia contra FCC Construcción, S.A., Alpine Holding GmbH, Alpine Bau GmbH y tres administradores de éstas y un empleado de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Las diligencias abiertas por la Fiscalía han sido acumuladas a las anteriormente citadas.

- **Procedimientos Civiles y Mercantiles**

- Durante el año 2014 dos bonistas promovieron sendas demandas civiles contra FCC Construcción, S.A. y un administrador en reclamación de 12 miles de euros y 506 miles de euros. Ambos procedimientos se han suspendido por prejudicialidad penal.
- Además de la acción de retroacción promovida por el administrador concursal de Alpine Bau GmbH por la venta de Alpine Energie, y para la cual se ha registrado la anteriormente citada provisión de 75.000 miles de euros, existe otra acción de retroacción por cuantía de 14,4 millones de euros, alegándose una indebida compensación de créditos entre Alpine Bau GmbH y FCC Construcción, S.A.
- Los procedimientos promovidos por el administrador concursal de Alpine Bau en reclamación del precio de compra venta por las participaciones sociales en MWG Wohnbaugesellschaft mbH (50%) y Alpine Consulting d.o.o. (100%) se hallan en tramitación, si bien las cantidades reclamadas junto con la que está siendo objeto de negociación por la compra del 95% de Vela Borovica Konzern d.o.o. han sido provisionadas como anteriormente se ha reflejado.

- El administrador concursal de Alpine Holding GmbH ha anunciado una reclamación de 186 millones de euros contra FCC Construcción, S.A., aún pendiente de notificación, por considerar que FCC Construcción, S.A. debe resarcir a Alpine Holding GmbH por los importes que ésta recaudó mediante dos emisiones de bonos en los años 2011 y 2012 y que fueron prestados por esta sociedad a Alpine Bau GmbH, alegadamente, sin las garantías necesarias.

Las Cuentas Anuales adjuntas incluyen las provisiones anteriormente mencionadas para cubrir los riesgos probables relacionados con alguno de estos litigios. En relación con el resto de litigios, el Grupo y sus asesores legales no han valorado como probable que se produzcan salidas de caja futuras y, por tanto, no se ha dotado provisión alguna.

En la nota 4 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" se detallan y explican los correspondientes movimientos relacionados con el Grupo Alpine.

21. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

La política general del Grupo FCC es dotar a todas las Compañías de la financiación más adecuada para el normal desarrollo de su actividad.

Este modelo de gestión del pasivo financiero se vio modificado con la entrada en vigor de la Refinanciación en junio de 2014, debido a que la financiación del Grupo de empresas que formaron parte del perímetro se firmó en la empresa matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A, cancelándose la mayor parte de las financiaciones bilaterales de las Compañías del perímetro.

Siempre que la operación financiera así lo requiera, y siguiendo un criterio de cobertura a efectos económicos y contables, el Grupo contrata operaciones de cobertura de riesgo de tipo de interés atendiendo a la tipología y estructuración de cada operación (Nota 24).

En ciertas financiaciones y especialmente en las estructuradas sin recurso, el financiador requiere por contrato realizar algún tipo de cobertura de tipo de interés, estudiándose el mejor instrumento de cobertura de acuerdo al perfil de los flujos de efectivo que presenta el proyecto, así como el calendario de amortización de la deuda.

21.A) Obligaciones y empréstitos no corrientes y corrientes

En relación a las obligaciones y empréstitos no corrientes y corrientes formalizados por el Grupo en ejercicios anteriores y que se mantienen en el presente ejercicio, se detallan a continuación sus principales características:

Con fecha 31 de julio de 2012 la sociedad Giant Cement Inc. realizó una emisión de obligaciones por un importe total de 430.000 miles de dólares, con el objetivo de refinanciar sus principales deudas, cuyo vencimiento se iba a producir en 2012 y 2013 principalmente. La amortización de dichas obligaciones se producirá en su totalidad en el año 2018, con unos cupones del 10,0% anual, con la opción en los dos primeros años de capitalizar los intereses al 12,0%.

Adicionalmente, se formalizó un contrato de participación en el Ebitda de Giant Cement Holding Inc., siempre que éste sea positivo, de un 20% anual pagadero al finalizar el contrato de préstamo. Esta operación se registró aplicando el método del tipo de interés efectivo de forma que los gastos de formalización de la deuda se registraron disminuyendo el importe de la misma. El importe registrado a 31 de diciembre de 2014 asciende a 371.189 miles de euros (323.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de principal y 11.862 miles de euros (6.066 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de intereses devengados no pagados. El incremento entre ejercicios se debe fundamentalmente a las variaciones de tipo de cambio.

La emisión realizada el 30 de octubre de 2009 por parte de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. de obligaciones convertibles subordinadas por importe de 450.000 miles de euros que fue destinada a inversores institucionales internacionales se realizó con la finalidad de reforzar la estructura de fondos propios del balance, gracias a su carácter convertible y subordinado a los préstamos corporativos contratados por la Sociedad Dominante en ese momento, tratando además de diversificar la base de financiación del Grupo, complementando la financiación bancaria.

En el marco de la refinanciación global del Grupo realizada durante el 2014, se incluyó la reestructuración de estos bonos convertibles. Esta reestructuración consistió en la ampliación por 6 años, hasta octubre de 2020, del vencimiento inicial de los bonos convertibles, previsto para octubre de 2014, rebajando el precio de conversión de 37,85 euros a 30 euros en un principio y a partir del 1 de diciembre, debido a la Ampliación de capital realizada en FCC S.A., rebajado nuevamente hasta los 22,19 euros, manteniendo el tipo de interés del 6,5%.

El derecho de conversión de los bonos convertibles puede ejercitarse a instancias de cada uno de los tenedores, en cualquier momento hasta el 30 de octubre de 2020 de conformidad con los términos y condiciones de los bonos. Asimismo, cabe destacar la desaparición de la subordinación que presentaban los bonos convertibles antes de su reestructuración.

Adicionalmente, FCC, S.A. tiene derecho a convertir la totalidad de los bonos convertibles en acciones ordinarias de FCC, S.A. en determinadas circunstancias así como a amortizar de manera anticipada la totalidad de los bonos a partir de octubre de 2018.

La reestructuración y la modificación de las condiciones de la emisión en los términos mencionados fueron aprobadas por la Asamblea General de bonistas celebrada el día 5 de mayo de 2014 y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el día 23 de junio de 2014.

De acuerdo con la normativa contable aplicable, las obligaciones convertibles además de su componente financiero tienen otro que se reconoce como patrimonio en los términos que se exponen en la nota 18.d) de esta Memoria. Igualmente, en la misma se describen las condiciones de la emisión de dichas obligaciones convertibles.

El saldo contable a 31 de diciembre de 2014 que figura por este concepto en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance consolidado adjunto asciende a 450.847 miles de euros, estando incluida en esta cifra 4.872 miles de intereses devengados no pagados (448.012 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La cotización de estas obligaciones en Bloomberg a 31 de diciembre de 2014, era del 99,48%.

Asimismo, la sociedad Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S. (SmVaK) emitió en 2005 obligaciones no convertibles por importe de 2.000.000 miles de coronas checas (72.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), con vencimiento el 15 de noviembre de 2015 y a un tipo de interés del 5% nominal.

21.B) Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes

El detalle a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el siguiente:

| | No corrientes | Corrientes | Total |
|---|------------------|------------------|------------------|
| 2014 | | | |
| Créditos y préstamos | 3.738.396 | 65.639 | 3.804.035 |
| Deudas sin recurso a la dominante | 181 | 939.888 | 940.069 |
| Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos | 857.299 | 154.990 | 1.012.289 |
| Grupo FCC Environment | 668.777 | 13.584 | 682.361 |
| Resto | 188.522 | 141.406 | 329.928 |
| | 4.595.876 | 1.160.517 | 5.756.393 |
| 2013 | | | |
| Créditos y préstamos | 44.832 | 4.205.559 | 4.250.391 |
| Deudas sin recurso a la dominante | 2.171 | 966.536 | 968.707 |
| Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos | 471.023 | 538.295 | 1.009.318 |
| Grupo FCC Environment | 218.919 | 487.605 | 706.524 |
| Resto | 252.104 | 50.690 | 302.794 |
| | 518.026 | 5.710.390 | 6.228.416 |

Del cuadro anterior cabe destacar el préstamo sindicado consecuencia del proceso de refinanciación culminado durante el ejercicio 2014 por un importe de principal que asciende a 3.678 millones de euros, una vez amortizados los 900 millones de euros tras la aplicación de parte de los fondos obtenidos mediante la ampliación de capital llevada a cabo por la matriz del Grupo en el mes de diciembre (nota 18), proceso que se comenta con mayor detalle dentro del apartado “Créditos y préstamos” siguiente.

En el cuadro anterior se pueden diferenciar tres grupos de Deuda:

- **Créditos y préstamos** que incluyen la financiación que se encuentra recogida dentro del contrato de Refinanciación, firmado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en marzo de 2014, entrando en vigor en junio de ese mismo año.

Durante el año 2013 el Grupo FCC inició la refinanciación de la mayor parte de su deuda al objeto de conseguir una estructura financiera sostenible y adaptada a la generación de caja prevista del Grupo en el entorno de mercado actual, que le permitiera centrarse en los restantes objetivos del Plan Estratégico de mejora de la rentabilidad, reducción del endeudamiento, fortalecimiento de la estructura de capital y generación de caja.

El proceso de refinanciación se formalizó con la firma de los contratos de financiación entre los días 24 de marzo y 1 de abril de 2014 por FCC, S.A., otras sociedades del Grupo y los bancos financiadores. El proceso de refinanciación entró en vigor, previo cumplimiento de determinadas condiciones, el 26 de junio de 2014, fecha en la cual se recibió el importe total del Contrato de Financiación y empezaron a devengarse intereses. La refinanciación fue suscrita por la práctica totalidad de las entidades financieras implicadas (más de 40 entidades), alcanzando el 99,98% del pasivo afectado.

La refinanciación se instrumentó fundamentalmente a través de (i) la formalización de un préstamo sindicado por importe de 4.528 millones de euros; (ii) la formalización de un contrato de estabilidad financiera para líneas de avales y circulante; (iii) la reestructuración de los bonos convertibles emitidos en 2009 por importe de 450 millones de euros (comentados en el punto anterior); y (iv) la formalización de otros contratos de financiación adicionales.

Con fecha 21 de noviembre de 2014, el Grupo FCC alcanzó un acuerdo vinculante, el “**Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración**”, con entidades acreditantes representativas del 86,5% del Contrato de Financiación y otra deuda existente, en virtud del cual se acordó:

- i) el destino de los ingresos netos de gastos procedentes del aumento de capital (nota 18); y
- ii) la modificación de determinados términos del contrato de financiación.

En concreto, dicho acuerdo establecía que 765 millones de euros de los ingresos procedentes del Aumento de Capital se utilizaran para repagar y amortizar 900 millones de euros del Tramo B del Contrato de Financiación, asumiendo así las entidades acreditantes del Tramo B una quita del 15%. La participación de las entidades acreditantes en dicha quita fue proporcional a su respectiva participación en el Tramo B.

Al haber sido aprobado por el 86,5% de las entidades acreditantes el citado "Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración", se implementó un proceso de homologación judicial para aplicar las condiciones al total de las entidades acreditantes. Una vez aprobado judicialmente el proceso de homologación se abre un período legal para la presentación de impugnaciones que, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, no ha finalizado.

Los aspectos más relevantes de la citada refinanciación y su posterior renovación se detallan a continuación:

Contrato de Financiación y posterior renovación

La refinanciación se estructura principalmente sobre la base de un contrato de financiación sindicado a largo plazo dividido en tramos que entró en vigor el 26 de junio de 2014 (el "Contrato de Financiación") y que supuso la novación de una parte significativa de los distintos contratos de financiación sindicada y líneas de crédito o préstamo o instrumentos de financiación bilaterales de FCC, S.A. y de determinadas sociedades de su Grupo (el "Perímetro de Refinanciación FCC"), con excepción de determinadas sociedades excluidas así como los Subgrupos Excluidos encabezados por Cementos Portland Valderrivas, S.A., FCC Environment Services, FCC PFI Holdings Ltd y Azincourt Investment, S.L.U. ("Azincourt"), .A.S.A Abfall Services A.G. y Aqualia Czech S.L. (conjuntamente los "Subgrupos Excluidos").

Las principales características de este contrato de financiación sindicado son:

- **Importe:** La cuantía total se elevó a 4.528 millones de euros, que sustituía a la deuda existente en diferentes estructuras, sindicadas y bilaterales, de igual cuantía. Tras la renovación el importe del principal asciende a 3.678 millones de euros.
- **Tramos:** Un Tramo A por importe de 3.178 millones de euros que tiene la naturaleza de préstamo mercantil garantizado sénior y un Tramo B por importe de 1.350 millones euros que tenía la misma naturaleza garantizada que el Tramo A y que incorpora un derecho de conversión en acciones de nueva emisión a precio de mercado sin descuento, del saldo vivo a vencimiento (incluyendo el componente PIK o capitalizable de los intereses devengados) mediante la compensación de créditos por capital o en un préstamo subordinado en determinados supuestos previstos en el Contrato de Financiación. Como consecuencia de la renovación y la aplicación de parte de los fondos de la ampliación a la amortización del Tramo B, el principal asciende a 490 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 (incluyendo intereses capitalizados hasta la fecha).
- **Vencimiento:** El vencimiento del Contrato de Financiación se fijó en 4 años desde el 26 de junio de 2014 con posibilidad de extenderse hasta un plazo máximo de 6 años (extensión automática por 1 año en caso de conversión del Tramo B en acciones de FCC, S.A. y extensión adicional por 1 año más cuando así se hubiera aprobado por la mayoría reforzada del 75% de las entidades financiadoras del Tramo B). Tras la novación del contrato, en caso de no conversión del Tramo B, el vencimiento se extenderá automáticamente por un período adicional de tres años.
- **Amortización:** El calendario de amortización recoge 150 millones de euros a 24 meses y 175 millones de euros a 36 meses, ambos del Tramo A y el resto a vencimiento. El Tramo B será pagadero en la Fecha de Vencimiento Inicial de amortización, sin perjuicio de su posible conversión en acciones en los términos que más adelante se indican.
- **Tipo de interés del Tramo A:** El tipo de interés fijado para el Tramo A es de euríbor más un diferencial variable y creciente a lo largo del período, del 3% el primer año, 3,5% el segundo y 4% el tercero y cuarto año.

- **Supuestos de vencimiento anticipado.** El Contrato de Financiación establece determinados supuestos de vencimiento anticipado que incluyen, entre otros, (i) falta de pago, (ii) incumplimiento de ratios (“covenants”) financieros, (iii) efecto sustancial adverso, (iv) concurso de acreedores de cualquier Obligado o filial relevante (v) incumplimiento cruzado si se impagan otras deudas.
- **Supuestos de amortización anticipada obligatoria total.** El Contrato de Financiación establece determinados supuestos de amortización anticipada obligatoria total que incluyen, entre otros, (i) el cambio de control en el Grupo FCC (que conlleve la adquisición de control por un tercero distinto de una empresa industrial o de una entidad de crédito que tengan reconocida solvencia, experiencia y capacidad de gestión), salvo que resulte de una ampliación de capital dineraria cuyos fondos se destinen a las finalidades previstas en el Contrato de Financiación, o de adquisición de control que en su caso produzca como consecuencia una conversión en acciones; o la pérdida de control del actual accionista de control que no conlleve la adquisición de control por un tercero y (ii) la venta de la totalidad o de una parte sustancial de los activos o negocios del Grupo.
- **Supuestos de amortización anticipada obligatoria parcial.** Entre otros supuestos, el Contrato de Financiación contempla la obligación de los acreditados de destinar a amortizar, anticipada y parcialmente, el principal pendiente (i) la totalidad de los fondos netos procedentes de aumentos de capital dinerarios, salvo (a) que se destinen a la recompra de la deuda del Tramo B (a través del procedimiento de subasta holandesa); (b) y hasta un 25% de los fondos del aumento de capital, se podrán destinar, a discreción de FCC, a aportaciones de fondos a determinadas sociedades minoritarias, Subgrupos Excluidos (a excepción de Alpine) o determinadas sociedades excluidas del Perímetro de Refinanciación FCC; (ii) el importe efectivo que ingrese cualquier sociedad del Grupo FCC obligada en la refinanciación o cualquier sociedad del Perímetro de Refinanciación de FCC como consecuencia de la suscripción de endeudamiento subordinado; (iii) los fondos procedentes de indemnizaciones de seguros y de la venta de activos, filiales y negocios, salvo en determinados supuestos; y (iv) los excedentes de tesorería existentes a 31 de diciembre de cada ejercicio que superen unos determinados importes mínimos.

- **Ratios financieros y otras obligaciones de los acreditados.** El Contrato de Financiación está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros semestrales, referidas al Perímetro de Refinanciación FCC cuyo incumplimiento puede dar lugar a un supuesto de vencimiento anticipado. Con la firma de la citada renovación, los ratios financieros tendrán pleno efecto únicamente a partir de junio de 2015 con el fin de contemplar un período de doce meses completo desde la entrada en vigor del contrato de refinanciación, de manera que las magnitudes utilizadas sean homogéneas.
- **Flexibilización de las condiciones en caso de desapalancamiento.** Siempre que concurren la totalidad de las circunstancias que, de conformidad con el Contrato de Financiación, constituyen un supuesto de desapalancamiento del Perímetro de Refinanciación FCC el Contrato de Financiación prevé la modificación automática de determinadas condiciones y obligaciones a cargo de los acreditados que incluyen (i) la flexibilización de los supuestos de amortización anticipada parcial; y (ii) la modificación de las obligaciones de hacer y no hacer de los acreditados (incluyendo la supresión de la prohibición de efectuar distribuciones a favor de los accionistas), estableciéndose umbrales mínimos para que resulten de aplicación las prohibiciones de constitución de cargas y gravámenes o las limitaciones en materia de disposición y venta de activos cuando se realicen en condiciones que no sean de mercado.

Como consecuencia de la citada renovación, se han modificado determinadas cláusulas mitigando diversas restricciones impuestas por el contrato original, siendo las más relevantes las siguientes: (i) FCC puede aportar fondos a sociedades del Grupo distintas de los prestatarios y garantes si se cumplen determinados requisitos; (ii) el importe máximo de endeudamiento financiero adicional en el que FCC y otras sociedades del Grupo podrán incurrir se ha visto incrementado; y (iii) FCC tiene derecho a distribuir dividendos a sus accionistas si se cumplen determinadas condiciones.

- **Garantías personales y reales.** El Contrato de Financiación establece garantías personales de forma que tanto FCC como sociedades del Grupo que ostentan la condición de garantes responden solidariamente del cumplimiento de las obligaciones de los restantes acreditados. En

aseguramiento asimismo del cumplimiento de las obligaciones del Contrato de Financiación, se han constituido determinadas garantías reales por los acreditados que incluyen (i) prenda de acciones y participaciones de diversas sociedades del Grupo FCC; (ii) prenda de derechos de crédito sobre cuentas bancarias; y (iii) prenda de derechos de crédito sobre determinados contratos de concesión y otros derechos de crédito, así como el otorgamiento de una promesa de constitución de garantías reales adicionales en determinados supuestos.

Principales características del Tramo B

- **Recompra del Tramo B.** El Contrato de Financiación contempla que en el supuesto de producirse una ampliación de capital en FCC, se podrán destinar los fondos procedentes de dicha ampliación a la adquisición de deuda del Tramo B a través del procedimiento de subasta de deuda inversa (“Dutch auction”), lo que podría permitir recomprar el Tramo B a descuento.
- **Tipo de interés del Tramo B.** En cuanto al Tramo B, el tipo de interés pactado era de euríbor a un año y un margen anual fijo (componente PIK) del 11% el primer año, un 13% el segundo, 15% el tercero y 16% el cuarto año, siendo el euríbor pagadero en efectivo y el componente PIK capitalizable al término de cada período de interés. En caso de aumento de capital dinerario para amortizar o recomprar el Tramo B, el componente PIK se devengaría y capitalizaría al tipo reducido del 6% únicamente sobre aquel importe del Tramo B que hubiera sido amortizado y sólo con respecto al interés devengado durante el año en que se realizara la ampliación de capital dineraria. Consecuencia de la citada novación del contrato, el tipo de interés del componente PIK se redujo hasta el 5% anual por la parte pendiente de amortizar tras la novación.
- **Conversión en acciones del Tramo B.** Tal y como se ha señalado, el Contrato de Financiación prevé que la totalidad del Tramo B pendiente de pago (incluyendo el componente PIK del interés) pueda convertirse en acciones de FCC, fundamentalmente y entre otros supuestos de conversión anticipada, (i) en caso de falta de pago o no refinanciación del Tramo B a su vencimiento (conversión ordinaria); (ii) en caso de haber acaecido un supuesto de

amortización obligatoria, total o parcial, o un supuesto de vencimiento anticipado previsto en el Contrato de Financiación (conversión anticipada); o (iii) en caso de concurso de FCC, siempre bajo la condición de que así lo acordaran los acreditantes cuya participación conjunta en el Tramo B fuera igual o superior al 75% del total del saldo vivo pendiente de pago.

El derecho de conversión se instrumenta a través de una emisión de *warrants* que fue acordada por la Junta General de accionistas de FCC, S.A. en su reunión del pasado 23 de junio de 2014. Los *warrants* atribuyen a sus titulares el derecho a convertir, hasta los 6 meses siguientes a la Fecha de Vencimiento Inicial, un número de acciones nuevas de FCC, S.A. proporcional a su participación en la deuda del Tramo B (incluyendo principal e intereses capitalizados pendientes de pago en el momento de su compensación) al precio de mercado de las acciones en el momento de ejercicio de los *warrants*, para lo cual se consideraría el más alto de (i) el valor nominal; y (ii) el valor de cotización medio ponderado de las acciones de las 8 semanas anteriores a la fecha en la que se ponga en marcha el proceso de conversión (cinco meses antes de la Fecha de Vencimiento Inicial) en caso de conversión ordinaria, o el valor de cotización medio ponderado de las acciones de las 8 semanas posteriores a la fecha en la que se ponga en marcha el proceso de conversión, en caso de conversión anticipada.

Los *warrants* fueron suscritos por las entidades acreditantes con participación en el Tramo B y son transmisibles únicamente con la participación correspondiente del Tramo B, lo que a la vez exige la transmisión conjunta e indivisible del Tramo A. Los *warrants* no serán admitidos a negociación en ningún mercado secundario.

Con el objetivo de minimizar el impacto en la cotización de las acciones de FCC, S.A. que podría derivarse de la conversión, las entidades acreditantes asumieron determinadas restricciones a la transmisión de las acciones (*lock up*) y de venta ordenada de las mismas.

No obstante lo anterior, es importante destacar que los *warrants* no serán convertibles en acciones de FCC si antes o en la fecha de conversión se repaga dicho Tramo B o si se cumplen conjuntamente diversos supuestos,

entre los que destacan: (i) que FCC haya acreditado la reducción de la ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA del Perímetro de Refinanciación FCC por debajo de 4 veces ; (ii) que haya amortizado al menos 1.500 millones de euros de la financiación total concedida mediante el Tramo A y Tramo B; y (iii) que el EBITDA recurrente sea superior a 750 millones de euros. En dichos casos, se produciría de forma inmediata la desactivación de la conversión de los *warrants* y el Tramo B se convertiría en Tramo A y el diferencial aplicable al tipo de interés del total del Tramo A se fijaría en el 4,5%.

Contrato Marco de Estabilidad Financiera

Como complemento al contrato principal de refinanciación, se firmó un Contrato Marco de Estabilidad Financiera que regula, entre otros aspectos, las operaciones financieras necesarias para la actividad diaria: avales nacionales e internacionales por importe de 1.704 millones de euros y líneas de *leasing*, *renting*, *confirming*, *factoring* y modelos alemanes por importe de 459 millones de euros por un plazo de 4 años; así como el compromiso de aplazamiento automático (en términos y condiciones de vencimiento y amortización similares a las recogidas para el Tramo A en el Contrato de Financiación) de la exigibilidad de determinada deuda contingente desde el momento de su devengo frente a los acreditados como consecuencia de la iniciación de reclamaciones o la ejecución de garantías otorgadas en relación con avales.

Línea de avales internacionales sindicada

Adicionalmente, se ha formalizado la concesión de una línea nueva de avales internacionales por importe de 250 millones de euros ampliables a 450 millones de euros, por un plazo de 4 años, ampliable a 6 (en línea con las posibles prórrogas del Contrato de Financiación).

Contrato de aplazamiento de Cementos Portland Valderrivas

La refinanciación incluye asimismo la formalización de un acuerdo de aplazamiento de la obligación de aportación de capital contingente de hasta 200 millones de euros de FCC, S.A. a Cementos Portland Valderrivas con las entidades financieras acreedoras de la filial firmado en marzo de 2014. El mismo

contempla un plazo de 4 años (ampliable a 6 años), acuerdo que entraría en vigor desde el momento que se devengara la obligación de aportación por parte de FCC, S.A. y tendría, como deuda contingente aplazada, un tipo de interés idéntico al aplicable en cada momento al Tramo A del Contrato de Financiación.

Por otra parte, en virtud del Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración, las entidades acreditantes acordaron en el mes de diciembre la aportación de 100 millones de euros a la sociedad Azincourt Investment, S.L., con el fin de amortizar parte de su deuda; asimismo en febrero de 2015 se han aportado 100 millones de euros a favor de Cementos Portland Valderrivas, S.A. tras el aumento de capital, que se han destinado a reducir en dicha cantidad el endeudamiento financiero de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Esta aportación ha reducido las obligaciones de FCC, S.A. bajo el "Contrato de aplazamiento de CPV".

Otro endeudamiento con recurso, además de lo anterior, y dentro de la deuda con recurso considerada como "no afecta" a la refinanciación, destacar:

- Con fecha 24 de marzo de 2014 se acordó con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) la ampliación del vencimiento final del préstamo suscrito con esta entidad en 2009 por un importe de 175 millones de euros, novado en octubre de 2012.

Esta ampliación del vencimiento supone el aplazamiento de la última cuota del préstamo de 35 millones de euros, cuyo pago se traslada desde noviembre de 2014 a mayo de 2015.

- Una vez llevada a cabo la venta de FCC Environmental LLC el pasado 16 de octubre de 2014, la deuda pendiente de la financiación sindicada del Grupo Dédalo era de 5,5 millones de dólares, los cuales, tal y como establece el Contrato Marco de Estabilidad Financiera, se aplazaron de manera automática (en los términos y condiciones de vencimiento y amortización similares a las recogidas para el Tramo A en el Contrato de Financiación).
- **Deudas sin recurso a la dominante**, concepto que incorpora la financiación correspondiente al Grupo Cementos Portland, por existir una garantía limitada por parte de la matriz del Grupo FCC, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

El subgrupo Cementos Portland Valderrivas firmó con fecha 31 de julio de 2012 la refinanciación de las deudas más significativas y cuyo vencimiento estaba previsto para 2012 y 2013 principalmente. El importe conjunto de la financiación fue de 1.114,1 millones de euros, estructurada en seis tramos diferentes. El vencimiento de esta refinanciación es a 4 años. El margen aplicado a esta financiación era de 4% los dos primeros años y de un 4,5% los posteriores. Según lo establecido en el contrato, esta financiación es sin recurso al accionista FCC.

Sin perjuicio del carácter de “sin recurso a FCC” de la deuda del subgrupo Cementos Portland Valderrivas, FCC, S.A. ejecutó, como parte del contrato de refinanciación sindicado de Cementos Portland Valderrivas, un contrato denominado “Contrato de Apoyo a CPV”, por el cual se acordaba contribuir hasta un máximo de 200 millones de euros si ocurrían ciertas eventualidades relacionadas con las obligaciones mínimas de EBITDA en Cementos Portland Valderrivas.

Dado que Cementos Portland Valderrivas, S.A. incumplió los niveles de EBITDA previstos en el “Contrato de Apoyo a CPV”, FCC, S.A. es responsable desde el 10 de octubre de 2014 del pago de hasta 200 millones de euros de conformidad con el referido “Contrato de Apoyo de CPV”, aunque dicho pago ha sido aplazado y se rige por los mismos términos y condiciones que el Contrato de Financiación (4,74% en junio de 2016; 5,53% en junio de 2017; y 89,72% en junio de 2018). Tal y como se ha mencionado anteriormente, en febrero de 2015 se han aportado 100 millones de euros a Cementos Portland Valderrivas correspondientes a parte de los fondos obtenidos con la ampliación llevada a cabo por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que se han detraído de la obligación de pago de 200 millones derivada del citado “Contrato de Apoyo de CPV”.

El día 30 de septiembre de 2014, Cementos Portland Valderrivas hizo frente a la obligación de amortizar 50 millones de euros derivada del contrato de refinanciación sindicado suscrito el 31 de julio de 2012, sobre el que consiguió un aplazamiento unánime de las entidades financieras hasta esa fecha desde el 30 de junio de 2014. Parte del importe a amortizar (20 millones de euros, no relacionados con el “Contrato de Apoyo a CPV”) procedió de la matriz FCC, S.A. a través de un préstamo subordinado, y 30 millones de euros restantes provienen de la propia tesorería de la Compañía. Adicionalmente, el pasado mes de

febrero se anticipó el repago de 75 millones de euros, que debían amortizarse el 30 de junio de 2015 con otros 25 millones de la cuota correspondiente a julio de 2016.

Como consecuencia del incumplimiento de los ratios, el subgrupo Cementos Portland Valderrivas ha clasificado la totalidad de la deuda por importe neto de gastos de formalización de 915.037 miles de euros como corriente.

A la fecha de cierre de las presentes Cuentas Anuales, Cementos Portland Valderrivas se encuentra en conversaciones con las entidades financieras para la renegociación de las condiciones de su deuda, habiéndose alcanzado acuerdos con una parte significativa de las entidades acreedoras, garantizando que durante el ejercicio 2015 no se producirá vencimiento anticipado de la deuda por incumplimiento de ratios.

- **Deudas con recurso limitado** por financiación de proyectos en las que se engloban todas aquellas financiaciones garantizadas únicamente por el propio proyecto y por su capacidad de generación de caja, que soportará la totalidad del pago del servicio de la deuda, y que en ningún caso, estará garantizado por la matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. o cualquier otra empresa del Grupo FCC.
 - El 21 de marzo de 2013, la sociedad Aqualia Czech, S.L. (filial en ese momento al 100% de la cabecera del área de Gestión Integral del Agua, FCC Aqualia, S.A. y tenedora a su vez del 98,7% de las acciones de SmVak), firmó un préstamo sindicado de 3.300 millones de coronas (aproximadamente 119 millones de euros de acuerdo con el tipo de cambio existente a 31 de diciembre de 2014) con ING, Komerční banka y Sberbank. Dicho préstamo se dedicó a:
 - i) repagar un préstamo sindicado de FCC Aqualia, S.A. (dos tramos, uno de 52 millones de euros y otro de 467 millones de coronas) que se utilizó en su día para la aportación de capital de FCC Aqualia, S.A. a Aqualia Czech y que vencía el 31 de diciembre de 2012 (previamente extendido hasta el 31 de marzo de 2013) y

ii) refinanciar el préstamo sindicado de Aqualia Czech, S.L., por 1.400 millones de coronas con vencimiento en mayo de 2015.

El préstamo de Aqualia Czech con vencimiento el 15 de septiembre de 2015, permanece con recurso limitado a FCC Aqualia, S.A. y tiene el siguiente calendario de repago, en coronas checas: 130 millones en 2013, cuyo pago ya fue atendido, 150 millones en 2014 cuyo pago ya fue atendido y 90 millones, más la parte restante pendiente de amortizar en 2015.

- El 22 de enero de 2014, la sociedad Azincourt Investment, S.L. (sociedad participada íntegramente por FCC, S.A., y tenedora a su vez del 100% de las acciones de FCC Environment UK, antigua WRG) refinanció un préstamo sindicado sin recurso a FCC, S.A., que entró en vigor en 2006 en el momento de la adquisición de la Compañía WRG y, que vencía el 31 de diciembre de 2013. La refinanciación se estructuró como un nuevo préstamo sindicado sin recurso a FCC, S.A., con los mismos bancos por un importe de 381 millones de libras esterlinas, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017, con la posibilidad de extender un año en caso de cumplimiento de una serie de condiciones. El nuevo préstamo se estructura como *"bullet"*, con una sola amortización al vencimiento, aunque prevé mecanismos de amortización anticipada si hubiera caja disponible (*Cash sweep*).

El nuevo préstamo se estructura en dos tramos:

- Un Tramo A por importe de 100 millones de libras que se divide a su vez en dos subtramos de 30 millones (Tramo A1) y 70 millones (Tramo A2). El Tramo A1 es de 30 millones y está formado por los prestamistas que han participado en una nueva línea de circulante también de 30 millones, cada uno por un importe idéntico a su participación real en esa línea. El Tramo A2 es de 70 millones, en la que participan todos los integrantes de manera proporcional a su participación en el total de la deuda.

El coste financiero de este tramo será: LIBOR + 225 pbs en 2014, LIBOR + 275 pbs en 2015, LIBOR + 325 pbs en 2016 y LIBOR + 400 pbs en los restantes años.

- Un Tramo B por 281 millones de libras esterlinas, con un coste financiero de LIBOR + 105 pbs hasta 2016 (inclusive), LIBOR + 180 pbs en 2017 y LIBOR + 255 pbs en 2018 si fuera el caso.

El vencimiento inicial de esta operación es el 31 de diciembre de 2017, con la posibilidad de extender un año (hasta el 31 de diciembre de 2018) en caso de ampliación de capital de FCC, S.A. Se ha comunicado a los bancos de la operación la ejecución de la extensión por un año llegado el momento de vencimiento.

Dentro del acuerdo de refinanciación alcanzado con los bancos, se incluyó la aportación de 80 millones de libras esterlinas por parte de FCC, S.A. a Azincourt Investment, S.L. en concepto de ampliación de capital por aportación dineraria.

Adicionalmente la sociedad FCC Environment UK firmó una nueva línea de circulante de 30 millones de libras esterlinas con la mayoría de los bancos del sindicato de la deuda Azincourt Investment, S.L., así como una línea de *factoring* para el descuento de facturas de clientes por un importe idéntico a la línea de circulante.

Dentro de las obligaciones adquiridas entre FCC y los bancos financiadores de Azincourt Investment, S.L., se estableció la obligatoriedad de destinar el 10% de cualquier ampliación de capital llevada a cabo por FCC, a amortizar la deuda de Azincourt Investment, S.L. con sus bancos financiadores. El importe máximo de este 10% comprometido es de 100 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014, el equivalente en libras de los 100 millones de euros procedentes de la ampliación de capital (78.494 miles de libras), han sido destinados en un 30% y un 70%, a amortizar los Tramos A1 y A2 respectivamente. Adicionalmente, se han traspasado 78.494 miles de libras del Tramo B a un nuevo tramo denominado Tramo A3 (reasignación) que tiene el mismo coste financiero que el Tramo A existente.

Esta estructura se ha diseñado con el objeto de incentivar a los prestamistas a participar en la nueva línea de circulante, y que se ha constatado que ha funcionado pues más de la mitad de las entidades ha participado en esta nueva línea.

La citada financiación de Azincourt Investment, S.L. se halla sujeta al cumplimiento de determinados ratios financieros que se estima se cumplen a 31 de diciembre de 2014.

Esta nueva financiación permite a FCC Environment UK centrarse en la consecución y cumplimiento de su plan de negocio, focalizado en la transición del negocio de vertederos hacia el negocio basado en el reciclaje, recuperación y valorización de residuos.

El resto de la deuda con recurso limitado por financiación de proyecto, hasta el importe total de 668.777 miles de euros, corresponde a deuda de las sociedades que integran el Grupo FCC Environment (UK).

El detalle de las deudas con entidades de crédito por divisa e importes dispuestos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Euros | Dólares USA | Libras esterlinas | Coronas checas | Resto | Total |
|---|------------------|----------------|----------------------|-------------------|---------------|------------------|
| 2014 | | | | | | |
| Créditos y préstamos | 3.790.070 | 12.184 | — | — | 1.781 | 3.804.035 |
| Deuda sin recurso a la dominante | 935.801 | — | — | — | 4.268 | 940.069 |
| Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos | 190.323 | — | 682.360 | 110.020 | 29.586 | 1.012.289 |
| | 4.916.194 | 12.184 | 682.360 | 110.020 | 35.635 | 5.756.393 |
| 2013 | | | | | | |
| Créditos y préstamos | 4.047.612 | 86.638 | 104.660 | — | 11.481 | 4.250.391 |
| Deuda sin recurso a la dominante | 967.304 | — | — | — | 1.403 | 968.707 |
| Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos | 150.340 | — | 706.524 | 113.809 | 38.645 | 1.009.318 |
| | 5.165.256 | 86.638 | 811.184 | 113.809 | 51.529 | 6.228.416 |

Los créditos y préstamos en dólares USA financian principalmente activos del área de Construcción en sociedades de Centroamérica; los contratados en libras esterlinas corresponden a las financiaciones de activos del Grupo FCC Environment, en Reino Unido y los contratados en coronas checas financian las

operaciones de SmVaK (Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S.) en la República Checa.

21.C) Otros pasivos financieros no corrientes

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| No corrientes | | |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 37.864 | 35.504 |
| Deudas financieras terceros ajenos al Grupo | 144.648 | 107.074 |
| Pasivos por derivados financieros | 39.199 | 34.150 |
| Fianzas y depósitos recibidos | 29.383 | 28.057 |
| Otros conceptos | 6.248 | 11.734 |
| | 257.342 | 216.519 |

En "Pasivos por derivados financieros", se incluyen principalmente los derivados financieros de cobertura de riesgos, fundamentalmente permutas de tipos de interés (nota 24).

21.D) Otros pasivos financieros corrientes

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Corrientes | | |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 15.763 | 12.750 |
| Dividendo activo a pagar | 572 | 3.223 |
| Deudas financieras terceros ajenos al Grupo | 47.457 | 55.721 |
| Proveedores de inmovilizado y efectos a pagar | 49.510 | 96.064 |
| Deudas con empresas asociadas y negocios conjuntos | 10.604 | 10.807 |
| Pasivos por derivados financieros | 16.061 | 53.508 |
| Fianzas y depósitos recibidos | 2.889 | 2.311 |
| Otros conceptos | 28 | 1.197 |
| | 142.884 | 235.581 |

En cuanto al concepto de "Pasivos por derivados financieros" que se detalla en la Nota 24 "Instrumentos financieros derivados" hay que destacar que en el año 2014

ya no se recoge el importe correspondiente al valor de mercado de los instrumentos de venta de acciones propias "Put" asociados al Plan de Opciones sobre Acciones con el personal directivo y consejeros ejecutivos debido a la cancelación de los mismos en enero de 2014 (por este concepto en 2013 se consideraron 38.969 miles de euros en este epígrafe).

La totalidad de la cifra de 2014 corresponde a la valoración de los derivados financieros de cobertura de riesgos, principalmente de permutas de tipos de interés.

21.E) Calendario previsto de vencimientos

El calendario previsto de vencimientos de las deudas con entidades de crédito, obligaciones y empréstitos y otros pasivos financieros no corrientes, es el siguiente:

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 y siguientes | Total |
|--|----------------|----------------|------------------|---------------|----------------------|------------------|
| Obligaciones y otros valores negociables | — | — | 383.051 | — | 445.975 | 829.026 |
| Deudas con entidades de crédito | | | | | | |
| no corrientes | 316.546 | 214.433 | 3.771.703 | 36.998 | 256.196 | 4.595.876 |
| Otros pasivos financieros | 55.937 | 19.316 | 13.742 | 14.711 | 153.636 | 257.342 |
| | 372.483 | 233.749 | 4.168.496 | 51.709 | 855.807 | 5.682.244 |

22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Administraciones Públicas – Aplazamientos a largo plazo | 162.319 | 188.655 |
| Otros pasivos no corrientes | 29.882 | 25.756 |
| | 192.201 | 214.411 |

La Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria y la Tesorería General de la Seguridad Social, han autorizado el aplazamiento en el pago de determinados impuestos y cuotas de la Seguridad Social, motivado por la demora en el cobro de los clientes públicos. Dicho aplazamiento tiene vencimientos mensuales hasta un máximo de 4 años con un tipo de interés del 4-5%.

23. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición del epígrafe del pasivo del balance "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" a 31 de diciembre de 2014 y del 2013 se corresponde con el siguiente detalle:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Proveedores | 1.405.588 | 1.500.262 |
| Pasivos por impuesto corriente | 14.978 | 25.166 |
| Administraciones Públicas aplazamientos | 169.345 | 143.551 |
| Otras deudas con Administraciones Públicas | 384.816 | 424.169 |
| Anticipos de clientes (nota 16) | 755.516 | 771.470 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 85.023 | 91.195 |
| Otros acreedores | 431.733 | 492.573 |
| | 3.246.999 | 3.448.386 |

En relación con la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 29 de diciembre de 2010, dictada en cumplimiento del mandato de la Disposición Adicional tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, hay que indicar respecto al ejercicio 2014, que el Grupo opera en territorio español principalmente con clientes públicos, tales como el estado, comunidades autónomas, corporaciones locales y otros organismos públicos, quienes proceden a liquidar sus obligaciones de pago en unos plazos que superan con creces lo establecido en la Legislación de Contratos del Sector Público, así como en la Ley 3/2004 de 29 de diciembre de 2004, por la que se establecen medidas de lucha

contra la morosidad y cuyos efectos se aprecian en el apartado de “Cambios en el Capital Corriente” del estado de flujos de efectivo adjunto.

Respecto al ejercicio 2014 hay que señalar, además, que durante el mismo ha sido de aplicación, en las obras y suministros derivados de contratos suscritos por el Grupo con las diferentes administraciones públicas, lo establecido en el apartado 5 del artículo 228 del actual Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público (TRLCSPP).

Debido a dichas circunstancias, y con el objetivo de adaptar la política financiera del Grupo a niveles de eficiencia razonables, se han mantenido a lo largo del ejercicio 2014 los períodos de pago habituales a los proveedores de los sectores en los que opera el Grupo, lo que ha compensado en parte la variación negativa del Capital Corriente mencionado anteriormente.

La política de pago a proveedores del Grupo, que ha quedado indicada en los dos párrafos anteriores, encuentra, pues, apoyo en a) Pagos a proveedores de contratos suscritos por el Grupo con las Administraciones Públicas: en el artículo 228.5 del TRLCSPP (cuyos requisitos se cumplen en todos los casos) y, b) Pagos a restantes proveedores: en la Disposición Transitoria segunda de la Ley 15/2010, así como, en su caso, en lo dispuesto por el artículo 9 de la Ley 3/2004, que excluye del carácter de abusivo el “aplazamiento del pago por razones objetivas”, teniendo en consideración, en ambos casos a) y b), el período de pago habitual en los sectores de actividad en los que opera el Grupo.

Además, el Grupo reconoce y abona a los proveedores, siempre de común acuerdo con éstos, el interés de demora pactado en los contratos, proporcionándoles medios de pago negociables que llevan aparejada acción cambiaria, siendo los gastos de descuento, en su caso, soportados por el Grupo. Tales pactos, además de estar previstos expresamente, como hemos señalado, en el TRLCSPP, están admitidos por la Directiva 2011/7/UE de 16 de febrero, del Parlamento Europeo y el Consejo.

En el cuadro siguiente, en cumplimiento de la resolución citada anteriormente, se exponen los pagos realizados y pendientes de pago a proveedores de las sociedades exclusivamente residentes en España.

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE

| | 2014 | % | 2013 | % |
|---|------------------|------------|------------------|------------|
| Dentro del plazo máximo legal | 706.989 | 51 | 872.286 | 54 |
| Resto | 687.934 | 49 | 737.849 | 46 |
| Total pagos del ejercicio | 1.394.923 | 100 | 1.610.135 | 100 |
| Plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos (días) | 108 | | 103 | |
| Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 198.721 | | 188.577 | |

En relación a lo anterior, la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, de reforma de la Ley de Sociedades de Capital, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 y establece la obligación de informar sobre el período medio de pago a proveedores. A la fecha de la formulación de estas Cuentas Anuales el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas no ha emitido la resolución requerida en el apartado 4 de dicha disposición adicional tercera en relación con la metodología para el cálculo del período medio de pago, por lo que no se ha desglosado esta información en Cuentas Anuales.

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En general, los derivados financieros contratados por el Grupo FCC reciben el tratamiento contable previsto en la normativa para las coberturas contables expuesto en la nota 3.p) de esta Memoria, es decir, son operaciones que cubren posiciones reales.

El principal riesgo financiero objeto de cobertura por parte del Grupo FCC mediante instrumentos derivados es el relativo a la variación de los tipos de interés flotantes a los que está referenciada la financiación de las sociedades del Grupo.

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo FCC tiene contratadas, en sus empresas consolidadas por integración global, operaciones de cobertura con instrumentos

derivados por un importe global de 585.939 miles de euros (1.122.202 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) materializados principalmente en permutas de tipos de interés (IRS), donde las sociedades del Grupo pagan tipos fijos y reciben tipos flotantes.

A continuación se presenta el detalle de las coberturas y su valor razonable para las empresas consolidadas por integración global:

| | Tipo derivado | Tipo cobertura | % cobertura | Nocional 31-12-13 | Nocional 31-12-14 | Valoración a 31-12-13 | Valoración a 31-12-14 | Vencimiento |
|---|------------------|----------------|-------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Empresas consolidadas por integración global | | | | | | | | |
| Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. | IRS | FE | — | 612.502 | — | (4.219) | — | 8-5-2014 |
| | IRS | FE | 38% | 9.364 | 8.881 | (824) | (1.345) | 2-4-2024 |
| | IRS | FE | 19% | 4.682 | 4.441 | (412) | (673) | 2-4-2024 |
| | IRS | FE | 12% | 3.000 | 2.845 | (267) | (431) | 2-4-2024 |
| | IRS | FE | 11% | 2.643 | 2.507 | (240) | (382) | 2-4-2024 |
| Azincourt Investment, S.L. | Opción | FE | 67% | — | 324.056 | — | 1.266 | 29-12-2017 |
| RE3 Ltd. | IRS | FE | 82% | 32.317 | 32.658 | (5.160) | (6.913) | 30-9-2029 |
| Kent | IRS | FE | 34% | 45.258 | 44.312 | (7.512) | (8.338) | 31-3-2027 |
| | IRS | FE | 14% | 19.396 | 18.991 | (3.219) | (3.594) | 31-3-2027 |
| | IRS | FE | 25% | 32.327 | 32.531 | (5.365) | (5.963) | 31-3-2027 |
| FCC Environment Ltd. Lincolnshire | Currency forward | FE | — | 4.437 | — | (171) | — | 21-3-2014 |
| FCC Wrexham PFI Ltd. | IRS | FE | 96% | 26.701 | 27.858 | (5.642) | (7.121) | 30-9-2032 |
| FCC Wrexham PFI (Phase II) Ltd. | IRS | FE | — | 8.397 | — | 445 | — | 30-9-2032 |
| | IRS | FE | — | 8.397 | — | 445 | — | 30-9-2032 |
| FCC Recycling (UK) Ltd. | Currency forward | FE | — | 4.841 | — | (104) | — | 1-7-2014 |
| FCC Buckinghamshire PFI Ltd. | IRS | FE | — | 13.003 | — | (102) | — | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 13.003 | — | (102) | — | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 13.003 | — | (102) | — | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 13.003 | — | (102) | — | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 13.003 | — | (102) | — | 29-4-2016 |
| FCC Buckinghamshire PFI Ltd. | Currency forward | FE | 100% | 46.896 | 31.561 | (1.374) | (2.672) | 28-8-2015 |
| | Currency forward | FE | 100% | 46.896 | 31.561 | (1.374) | (2.672) | 28-8-2015 |

| | Tipo derivado | Tipo cobertura | % cobertura | Nocional 31-12-13 | Nocional 31-12-14 | Valoración a 31-12-13 | Valoración a 31-12-14 | Vencimiento |
|---|---------------|----------------|-------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Empresas consolidadas por integración global | | | | | | | | |
| Depurplan 11, S.A. | IRS | FE | 65% | 6.733 | 6.187 | (1.128) | (1.344) | 1-12-2025 |
| Ecodeal-Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A. | IRS | FE | 80% | 6.713 | 5.233 | (544) | (368) | 15-12-2017 |
| Aqualia Czech, S.L. | Forward IRS | FE | — | 36.995 | — | (406) | — | 15-9-2015 |
| | Forward IRS | FE | — | 36.995 | — | (406) | — | 15-9-2015 |
| | Forward IRS | FE | — | 12.332 | — | (135) | — | 15-9-2015 |
| Sociedad Concesionaria del Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V. | IRS | FE | — | 36.350 | — | (1.317) | — | 10-6-2014 |
| Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A. | IRS | FE | 75% | 13.017 | 12.317 | (1.199) | (1.583) | 31-12-2022 |
| Total integración global | | | | 1.122.204 | 585.939 | (40.638) | (42.133) | |

Asimismo, a continuación se detallan los vencimientos del importe nocional para las operaciones de cobertura contratadas a 31 de diciembre de 2014.

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 y siguientes |
|--|--------|--------|---------|--------|-------------------|
| Empresas consolidadas por integración global | 67.112 | 28.134 | 338.460 | 11.437 | 140.796 |

A 31 de diciembre de 2014 el total de las coberturas de las empresas consolidadas por el método de la participación asciende a 836.043 miles de euros (624.367 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y su valor razonable es de (238.113) miles de euros ((120.226) miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El total de las coberturas de las actividades interrumpidas asciende a 579.975 miles de euros (1.423.445 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y su valor razonable a 31 de diciembre de 2014 es (128.083) miles de euros ((157.745) miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

En el cuadro siguiente se detallan los derivados financieros que la empresa ha contratado con la finalidad de cobertura, pero que no pueden considerarse como tales a efectos contables:

| | Tipo derivado | Tipo cobertura | Nocional 31-12-13 | Nocional 31-12-14 | Valoración a 31-12-13 | Valoración a 31-12-14 | Vencimiento |
|---|---------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Empresas consolidadas por integración global | | | | | | | |
| .A.S.A. Abfall Service Zistersdorf GmbH | COLLAR | ESP | 56.000 | 49.333 | (7.587) | (8.421) | 28-3-2024 |
| FCC Wirexham PFI (Phase II) Ltd. | IRS | FE | — | 11.338 | — | (572) | 30-9-2032 |
| | IRS | FE | — | 11.338 | — | (625) | 30-9-2032 |
| FCC Buckinghamshire PFI Ltd | IRS | FE | — | 29.796 | — | (302) | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 29.796 | — | (303) | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 29.796 | — | (302) | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 29.796 | — | (303) | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 29.796 | — | (303) | 29-4-2016 |
| | IRS | FE | — | 29.796 | — | (303) | 29-4-2016 |
| Aqualia Czech, S.L. | Forward IRS | FE | — | 35.035 | — | (193) | 15-9-2015 |
| | Forward IRS | FE | — | 35.035 | — | (193) | 15-9-2015 |
| | Forward IRS | FE | — | 11.678 | — | (64) | 15-9-2015 |
| Cementos Portland Valderrivas | IRS | FE | 45.000 | — | (123) | — | 22-2-2014 |
| | IRS | FE | 15.000 | — | (29) | — | 24-2-2014 |
| | IRS | FE | 1.969 | — | (68) | — | 15-4-2016 |
| Total integración global | | | 117.969 | 302.737 | (7.807) | (11.581) | |

A continuación se muestra un detalle de los vencimientos del importe nocional de aquellos derivados que no cumplen las condiciones de cobertura:

| | Vencimiento nacional | | | | |
|--|----------------------|---------|-------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 y siguientes | 2019 y siguientes |
| Empresas consolidadas por integración global | 12.384 | 230.294 | 6.268 | 6.329 | 47.462 |

En relación al valor de mercado de los instrumentos derivados asociados al plan de opciones sobre acciones con el personal directivo y consejeros ejecutivos indicado en la nota 19 se presenta el siguiente cuadro:

| Tipo de derivado | Clasificación | Imp. contratado | Vencimiento | Valor razonable 2013 | | Valor razonable 2014 | |
|----------------------|---------------|-----------------|-------------|----------------------|--------|----------------------|--------|
| | | | | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| Primer tramo | | | | | | | |
| CALL | Cobertura | 1.800 | 15-1-2014 | — | — | — | — |
| PUT | No cobertura | 1.800 | 15-1-2014 | — | 25.558 | — | — |
| Intercambio | No cobertura | 53.838 | 15-1-2014 | — | 234 | — | — |
| | | | | — | 25.792 | — | — |
| Segundo tramo | | | | | | | |
| CALL | Cobertura | 1.500 | 10-2-2014 | — | — | — | — |
| PUT | No cobertura | 1.500 | 10-2-2014 | — | 13.410 | — | — |
| Intercambio | No cobertura | 37.065 | 10-2-2014 | — | 13 | — | — |
| | | | | — | 13.423 | — | — |

Tanto el primer como el segundo tramo fueron cancelados en el 2014. El primer tramo fue cancelado llegada su fecha de vencimiento y el segundo tramo se canceló de manera anticipada el 17 de enero.

25. SITUACIÓN FISCAL

La presente nota desarrolla aquellos epígrafes del balance y cuenta de resultados adjuntos, relacionados con las obligaciones tributarias de cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo, tales como activos y pasivos por impuestos diferidos, administraciones públicas deudoras y acreedoras y el gasto por impuesto sobre beneficios.

De conformidad con el expediente 18/89, la Sociedad Dominante del Grupo FCC está acogida al régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades,

integrándose en dicho régimen todas las sociedades que cumplen los requisitos establecidos por la legislación fiscal.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes que forman el Grupo FCC, así como las uniones temporales de empresas, tienen abiertos a inspección por los impuestos que les son de aplicación todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, la alta dirección del Grupo FCC estima que los pasivos que pudieran resultar por los ejercicios abiertos a inspección no afectarán de forma significativa al patrimonio del Grupo.

En relación con los ejercicios que han sido inspeccionados, hay que indicar que el Grupo no ha tenido en los últimos cuatro ejercicios actas levantadas por la Inspección Tributaria de importes significativos, procediendo en su caso a los recursos administrativos que correspondan salvo en aquellos casos que se firman en conformidad. En el ejercicio 2012, el Tribunal Supremo resolvió negativamente el recurso interpuesto en su día por el Grupo por las actas del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991 a 1994. La sentencia se ejecutó en 2013 y no ha afectado al patrimonio del mismo debido a que las referidas actas estaban provisionadas.

25.A) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos obedecen principalmente a provisiones dotadas, pérdidas y deterioros de activos mantenidos para la venta, la desconsolidación de Alpine (nota 4), aquellos gastos financieros no deducibles que fiscalmente resultarán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en ejercicios futuros y las diferencias entre las amortizaciones. En general las sociedades del Grupo practican en cada ejercicio las deducciones sobre la cuota contempladas por la legislación fiscal, por lo que no existen importes relevantes entre los activos por impuestos diferidos en concepto de deducciones pendientes de aplicar.

La dirección del Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos mediante la estimación de las bases imponibles futuras correspondientes

al grupo fiscal 18/89, concluyendo que no existen dudas sobre su compensación a través de la generación de bases imponibles positivas futuras.

Las bases imponibles negativas de las sociedades dependientes, en general, se han compensado al haberse deducido del impuesto las provisiones de cartera dotadas por las sociedades del Grupo tenedoras de la participación, o bien, al disminuirse dichas bases de la base imponible consolidada en aquellos casos en que la sociedad dependiente tributa en régimen de consolidación fiscal. No obstante, algunas sociedades, tienen registrados activos por impuestos diferidos correspondientes a las bases imponibles negativas por considerar que no existen dudas sobre su recuperabilidad por un importe de 145.157 miles de euros (131.199 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Los pasivos por impuestos diferidos tienen su origen principalmente:

- En las diferencias entre la valoración fiscal y contable por la puesta a valor razonable de activos derivada de las adquisiciones societarias habidas en los diferentes segmentos de actividad del Grupo FCC, tal y como se indica en las notas 3.b) y 5. En general estos pasivos no supondrán futuras salidas de tesorería debido a que revierten al mismo ritmo que la amortización de los activos revalorizados.
- En la amortización fiscal de los contratos de *leasing* y la de determinados elementos de inmovilizado material acogidos a planes de amortización fiscal acelerada, así como, en la libertad de amortización sobre las inversiones realizadas que permite amortizar las mismas en su totalidad siempre y cuando se cumplan determinados requisitos.
- En los beneficios de las uniones temporales de empresas que se incluirán en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio siguiente.
- En la deducibilidad fiscal del fondo de comercio generado en la adquisición de sociedades no residentes con anterioridad al ejercicio 2008.

En el presente ejercicio se ha registrado en los epígrafes del patrimonio neto "Ajustes por cambio de valor" e "Intereses minoritarios", una disminución de 6.072 miles de euros (19.759 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), por el efecto

impositivo de las diferencias de conversión generadas y de la actualización del valor razonable de los instrumentos financieros, con contrapartida en los impuestos diferidos correspondientes.

A continuación se presentan los vencimientos previstos de los impuestos diferidos:

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2029 y siguientes | Total |
|---------|---------|--------|--------|--------|----------------------|-----------|
| Activos | 221.667 | 65.712 | 46.733 | 25.410 | 684.689 | 1.044.211 |
| Pasivos | 48.626 | 8.364 | 7.132 | 6.696 | 491.548 | 562.366 |

25.B) Administraciones públicas

La composición a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 de los activos y pasivos corrientes del epígrafe "Administraciones públicas" es la siguiente:

Activos corrientes

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar (nota 16) | 94.871 | 134.692 |
| Impuesto corriente (nota 16) | 14.308 | 34.163 |
| Resto conceptos tributarios y otros (nota 16) | 79.716 | 38.977 |
| | 188.895 | 207.832 |

Pasivos corrientes

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Impuesto sobre el Valor Añadido a ingresar (nota 23) | 108.929 | 128.523 |
| Impuesto corriente (nota 23) | 14.978 | 25.166 |
| Seguridad Social acreedora y resto conceptos tributarios (nota 23) | 275.886 | 295.646 |
| | 399.793 | 449.335 |

25.C) Gasto por impuesto sobre beneficios

El ingreso por el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio asciende a 64.171 miles de euros (135.376 miles de euros en el ejercicio 2013), tal como se ha recogido en la cuenta de resultados adjunta. A continuación se presenta la conciliación entre el gasto y la cuota fiscal devengada:

| 2014 | | | 2013 | | |
|---|-----------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas | | | (818.812) | | |
| | Aumentos | Dismin. | Aumentos | Dismin. | |
| Ajustes y eliminaciones de | | | | | |
| Consolidación | 87.687 | 87.687 | 310.594 | 310.594 | |
| Diferencias permanentes | 124.164 | (52.899) | 71.265 | 140.252 | (77.653) 62.599 |
| Resultado contable consolidado ajustado de actividades continuadas | | | (659.860) | | |
| Diferencias temporales | | | | | |
| -Con origen en el ejercicio | 538.813 | (92.802) | 446.011 | 901.272 | (226.175) 675.097 |
| -Con origen en ejercicios anteriores | 850.484 | (259.931) | 590.553 | 279.268 | (183.224) 96.044 |
| Resultados imputados directamente a patrimonio | | (35.000) | | | |
| Base imponible consolidada de actividades continuadas [resultado fiscal] | | | 341.704 | | |
| | | | 354.656 | | |

Del cuadro anterior, dada la magnitud de los importes, cabe señalar que la base imponible es la mejor estimación disponible en la fecha de formulación de cuentas. El importe definitivamente a pagar se determinará en la liquidación del impuesto que se realizará durante el ejercicio 2015, por lo que la liquidación final puede variar en función de los ajustes por diferencias temporales que se produzcan hasta ese momento tal como se explica en la nota 3.q) de la presente Memoria. En el ejercicio 2014, dentro de los aumentos de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores, destaca el impacto del deterioro de los activos materiales del

Grupo FCC Environment (UK) (notas 7, 8 y 28). En el ejercicio 2013 hay que destacar el aumento en "Ajustes y eliminaciones de consolidación" debido principalmente al deterioro contable del fondo de comercio del Grupo FCC Environment (UK), antes Grupo WRG (notas 7.b y 28.d).

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|----------------|
| Resultado contable consolidado ajustado de actividades continuadas | (659.860) | (416.485) |
| Cuota del impuesto sobre beneficios | 142.469 | 133.088 |
| Deducciones y bonificaciones | 7.985 | 15.221 |
| Ajustes por cambio de tipo impositivo | (60.302) | 12.559 |
| Otros ajustes | (25.981) | (25.492) |
| | 64.171 | 135.376 |

Dentro del concepto "Ajustes por cambio de tipo impositivo" cabe destacar que como consecuencia de la reducción del tipo impositivo en España para pasar progresivamente del 30% al 25% en el año 2016, se ha procedido en el ejercicio 2014 a regularizar el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos, lo que ha supuesto un gasto por impuesto sobre beneficios de 82.125 miles de euros. Adicionalmente la reducción del tipo impositivo en el Reino Unido ha supuesto un ingreso de 18.223 miles de euros.

26. PLANES DE PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal.

La Sociedad Dominante, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día contrató y pagó la prima de seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a

indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- a) Decisión unilateral de la empresa.
- b) Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.
- c) Fallecimiento o invalidez permanente.
- d) Otras causas de incapacitación física o legal.
- e) Modificación sustancial de las condiciones profesionales.
- f) Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.
- g) Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.

En la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas se registra un gasto en el ejercicio 2014 por importe de 1.711 miles de euros en concepto de primas de dicho seguro (800 miles de euros en el ejercicio 2013) y un ingreso por extornos sobre primas pagadas anteriormente de 609 miles de euros (3.259 miles de euros en el ejercicio 2013). A 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de las primas aportadas cubre la totalidad de las obligaciones actuariales contraídas.

En relación a los compromisos adquiridos por las sociedades españolas del Grupo en materia de remuneraciones postempleo con antiguos miembros de la dirección, en el pasivo del balance consolidado adjunto del ejercicio 2014 figuran deudas registradas por su valor actual que en total ascienden a 2.786 miles de euros (2.852 miles de euros en el ejercicio 2013). Por otra parte, con cargo a dicha provisión, se pagaron remuneraciones por importe de 221 miles de euros, tanto en el ejercicio 2014 como en el ejercicio 2013.

Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuarios independientes a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el balance consolidado adjunto en el epígrafe "Provisiones no corrientes" dentro del concepto "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal", de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF (nota 20).

Las principales prestaciones a las que se refiere el párrafo anterior son las siguientes:

- Las sociedades del Grupo FCC Environment (UK), residentes en el Reino Unido, incorporan al balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 las prestaciones asumidas con sus empleados, representadas por unos activos, afectos a los planes para atender dichas prestaciones, cuyo valor razonable asciende a 49.855 miles de euros (44.180 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), con un valor actuarial de las obligaciones devengadas que ascienden a 55.221 miles de euros (46.722 miles de euros a 31 de diciembre 2013). La diferencia neta supone un pasivo de 5.366 miles de euros (2.542 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), la cual se ha recogido como provisiones no corrientes en el balance consolidado adjunto. En el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se incluye un coste de 598 miles de euros (695 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) por la diferencia neta entre el coste de los servicios y los rendimientos de los activos afectos al plan. La tasa actuarial media utilizada ha sido del 3,9% (4,6% en 2013).
- La sociedad cementera Giant Cement Holding, Inc., residente en los Estados Unidos de América, tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de los activos afectos y de las obligaciones devengadas ha sido realizada por expertos actuarios independientes. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 4,1% (4,5% en 2013). A 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de los activos afectos al plan ascendía a 46.650 miles de euros (40.977 miles de euros en 2013) y el valor actuarial de las obligaciones devengadas a 114.378 miles de euros (84.486 miles de euros en 2013).

Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc. tiene asumido el compromiso con cierto colectivo de sus trabajadores de mantenerles el seguro médico y de vida una vez cese su relación laboral que asciende a 43.581 miles de euros (29.645 miles de euros en 2013).

Las obligaciones devengadas y no pagadas se recogen en el balance de situación consolidado adjunto bajo el epígrafe "Provisiones no corrientes".

A continuación se detalla el movimiento del ejercicio de las obligaciones y activos asociados a los planes de pensiones y obligaciones similares:

Ejercicio 2014

Evolución real del valor actual de la obligación

| | Grupo FCC Environment (UK) | Giant |
|--|-------------------------------|----------------|
| Saldos obligaciones al inicio del ejercicio | 46.722 | 84.486 |
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 387 | 518 |
| Costes por intereses | 2.275 | 3.997 |
| Aportaciones de los participantes | 23 | 82 |
| Pérdidas/ganancias actuariales | 4.035 | 19.631 |
| Modificaciones por tipo de cambio | 3.288 | 11.387 |
| Prestaciones pagadas en el ejercicio | (1.523) | (5.723) |
| Coste de los servicios pasados | 14 | — |
| Saldo obligaciones final del ejercicio | 55.221 | 114.378 |

Evolución real del valor razonable de activos afectos

| | Grupo FCC Environment (UK) | Giant |
|---|-------------------------------|---------------|
| Saldos activos afectos al inicio del ejercicio | 44.180 | 40.977 |
| Rendimiento esperado de activos | 2.185 | 2.237 |
| Pérdidas/ganancias actuariales | 434 | — |
| Modificaciones por tipos de cambio | 3.109 | 5.581 |
| Aportaciones efectuadas por el empleador | 1.555 | 2.105 |
| Aportaciones efectuadas por el participante | 23 | 1.473 |
| Prestaciones pagadas | (1.523) | (5.723) |
| Liquidaciones | (108) | — |
| Saldo activos afectos al final del ejercicio | 49.855 | 46.650 |

Conciliación evolución real de la obligación menos los activos afectos y los saldos efectivamente reconocidos en balance

| | Grupo FCC Environment (UK) | Giant |
|--|-------------------------------|---------------|
| Saldos neto obligaciones menos activos afectos al final del ejercicio | 5.366 | 67.728 |

Ejercicio 2013

Evolución real del valor actual de la obligación

| | Grupo FCC Environment (UK) | Giant |
|--|-------------------------------|----------------|
| Saldos obligaciones al inicio del ejercicio | 46.770 | 102.076 |
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 367 | 911 |
| Costes por intereses | 2.029 | 3.492 |
| Aportaciones de los participantes | 23 | 84 |
| Pérdidas/ganancias actuariales | (460) | (7.745) |
| Modificaciones por tipo de cambio | (985) | (4.206) |
| Prestaciones pagadas en el ejercicio | (1.022) | (5.408) |
| Coste de los servicios pasados | — | (4.718) |
| Saldo obligaciones final del ejercicio | 46.722 | 84.486 |

Evolución real del valor razonable de activos afectos

| | Grupo FCC Environment (UK) | Giant |
|---|-------------------------------|---------------|
| Saldos activos afectos al inicio del ejercicio | 40.829 | 41.265 |
| Rendimiento esperado de activos | 1.800 | 2.965 |
| Pérdidas/ganancias actuariales | 2.007 | — |
| Modificaciones por tipos de cambio | (860) | (1.845) |
| Aportaciones efectuadas por el empleador | 1.501 | 1.849 |
| Aportaciones efectuadas por el participante | 23 | 2.151 |
| Prestaciones pagadas | (1.022) | (5.408) |
| Liquidaciones | (98) | — |
| Saldo activos afectos al final del ejercicio | 44.180 | 40.977 |

Conciliación evolución real de la obligación menos los activos afectos y los saldos efectivamente reconocidos en balance

| | Grupo FCC Environment (UK) | Giant |
|--|-------------------------------|---------------|
| Saldos neto obligaciones menos activos afectos al final del ejercicio | 2.542 | 43.509 |

27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía prestados avales ante terceros, en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratos de saneamiento urbano, por un importe de 4.465.991 miles de euros (4.581.832 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes del Grupo intervienen como parte demandada en determinados litigios por las

responsabilidades propias de las diversas actividades del Grupo en el desarrollo de los contratos adjudicados y para las que existen dotadas provisiones (nota 20). Dichos litigios que en número pueden ser significativos, son de importes poco relevantes considerados individualmente. Por este motivo, en base a la experiencia demostrada y a las provisiones existentes, los pasivos resultantes no afectarían de forma significativa al patrimonio del Grupo.

Entre estos litigios cabe destacar, adicionalmente a los relacionados con Alpine (nota 20), que, con fecha 15 de enero de 2015, la Sala de la Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia dictó resolución relativa al expediente S/0429/12, por una presunta infracción del artículo 1 de la Ley 15/2007 de Defensa de la Competencia. La citada resolución afecta a varias empresas y asociaciones del sector de los residuos entre las cuales se encuentra FCC y otras empresas igualmente pertenecientes al Grupo FCC. La citada resolución va a ser recurrida ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional. No se ha realizado ninguna provisión para atender las consecuencias económicas de la citada resolución, ya que se estima que se trata de un procedimiento judicial que puede desarrollarse en una doble instancia y donde la concreción de la sanción definitiva a imponer se concretará en su caso en las resoluciones que se dicten.

La participación de las sociedades del Grupo en operaciones conjuntas gestionadas mediante uniones temporales de empresas, comunidades de bienes, cuentas en participación y otras entidades de características similares supone para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada (nota 13).

28. INGRESOS Y GASTOS

28.A) Ingresos de explotación

El Grupo registra los ingresos de explotación en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios", salvo los trabajos realizados para el inmovilizado propio y otros ingresos, tales como las subvenciones de explotación, derechos de emisión, etc.

En la nota 29 "Información por segmentos de actividad" se presenta la aportación de las áreas de actividad al importe neto de la cifra de negocios consolidada.

La composición de los otros ingresos para los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Ingresos por servicios diversos | 114.585 | 132.557 |
| Derechos de emisión CO ₂ (nota 30) | 20.783 | 2.584 |
| Reintegro por indemnizaciones de seguros | 5.490 | 6.302 |
| Subvenciones de explotación | 13.810 | 12.431 |
| Otros ingresos | 63.946 | 67.811 |
| Total | 218.614 | 221.685 |

28.B) Aprovisionamientos

La composición del saldo de aprovisionamientos y otros gastos externos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Trabajos realizados por subcontratistas y otras empresas | 1.179.258 | 1.515.807 |
| Compras y aprovisionamientos | 1.041.659 | 1.088.744 |
| Total | 2.220.917 | 2.604.551 |

28.C) Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal para los ejercicios 2014 y 2013:

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Sueldos y salarios | 1.468.392 | 1.541.263 |
| Seguridad Social | 411.521 | 421.392 |
| Otros gastos de personal | 36.783 | 42.346 |
| Total | 1.916.696 | 2.005.001 |

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales en los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Directores y titulados de grado superior | 1.971 | 3.334 |
| Técnicos y titulados de grado medio | 5.712 | 8.852 |
| Administrativos y asimilados | 5.940 | 8.666 |
| Resto de personal asalariado | 49.799 | 58.716 |
| Total | 63.422 | 79.568 |

El número de empleados, incluidos en el cuadro anterior, que han desempeñado sus funciones en sociedades que se han clasificado como actividad interrumpida en 2014 asciende a 4.358 (19.470 en 2013).

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por hombres y mujeres en los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--------------|---------------|---------------|
| Hombres | 49.620 | 63.712 |
| Mujeres | 13.802 | 15.856 |
| Total | 63.422 | 79.568 |

28.D) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

La composición del saldo de los deterioros y resultados por enajenación del inmovilizado en los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Beneficio por enajenación de: (nota 5) | | |
| Permuta Cementos Lemona | — | 89.802 |
| Southern Cement Limited | — | 15.158 |
| Resto | 447 | — |
| Resultados en enajenaciones de otro inmovilizado material e intangible | 12.778 | 2.907 |
| Deterioro fondo de comercio (nota 7) | — | (262.690) |
| Deterioro otro inmovilizado material e intangible (dotación) /reversión (notas 7 y 8) | (665.130) | (83.644) |
| Otros conceptos | 4 | (278) |
| | (651.901) | (238.745) |

En el ejercicio 2014 cabe señalar que dentro del epígrafe “Deterioro otro inmovilizado material e intangible (dotación)/reversión” se incluyen 649.681 miles de euros correspondientes al deterioro de activos en el Grupo FCC Environment (UK) (notas 7 y 8).

28.E) Otros resultados de explotación

Entre los “Otros resultados de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, es importante destacar la dotación de provisiones por 64.000 miles de euros para cubrir la impugnación de la venta de Alpine Energie (nota 20) y por 34.000 miles de euros para cubrir riesgos en la actividad inmobiliaria del área de Construcción. En el ejercicio 2013 destacaban conceptos relativos a provisiones de reestructuración y pérdidas no recurrentes, concentradas principalmente en las áreas de Construcción por valor de 75.580 miles de euros, de Cementos por valor de 58.566 miles de euros y en Servicios Centrales por importe de 14.710 miles de euros.

28.F) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos financieros, según los activos que los generan, en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|---------------|
| Ingresos financieros quita (nota 18) | 135.000 | — |
| Activos financieros negociables | 1.482 | 1.412 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 377 | 49 |
| Activos mantenidos hasta el vencimiento | 3.852 | 3.215 |
| Créditos no corrientes y corrientes | 22.903 | 44.523 |
| Obras “abono total del precio” | 4.854 | 6.952 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes y otros | 8.794 | 15.454 |
| | 177.262 | 71.605 |

La composición de los gastos financieros en los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Imputación gastos iniciales refinanciación (nota 18) | 35.114 | — |
| Créditos y préstamos | 406.514 | 415.110 |
| Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos | 31.662 | 34.735 |
| Acreedores por arrendamientos financieros | 2.917 | 5.030 |
| Otras deudas con terceros | 20.096 | 22.896 |
| Cesión de créditos y obras “abono total del precio” | 21.756 | 14.651 |
| Otros gastos financieros | 34.994 | 17.671 |
| | 553.053 | 510.093 |

Del cuadro anterior cabe señalar que como consecuencia de la entrada en vigor del “Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración” (nota 21), se ha producido una modificación sustancial de las condiciones de la refinanciación que entró en vigor el pasado mes de junio (nota 21), por lo que en el mes de diciembre se han registrado los gastos pendientes de imputar inherentes a la citada refinanciación por importe de 35.114 miles de euros.

28.G) Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros

Durante el ejercicio 2014 cabe destacar el ingreso reconocido derivado del cobro de 5.000 miles de euros correspondientes a parte del cobro contingente derivado de la venta del subgrupo Proactiva en el ejercicio 2013 (nota 5). En el ejercicio 2013 destaca el resultado positivo de 18.344 miles de euros, correspondiente a la variación del valor razonable de los derivados que no eran de cobertura asociados al Plan de Opciones sobre Acciones y a los derivados contratados para sustituir a los correspondientes al primer plan de opciones que venció durante el ejercicio 2013 (nota 19).

28.H) Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros

En el ejercicio 2013 destaca el deterioro de créditos a negocios conjuntos y empresas asociadas en el área de Construcción por importe de 69.109 miles de euros.

28.I) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|
| Resultados del ejercicio (nota 12) | (89.276) | (32.672) |
| Negocios conjuntos | (40.964) | (9.786) |
| Asociadas | (48.312) | (22.886) |
| Resultados por enajenaciones y otros | 4.492 | 66.956 |
| | (84.784) | 34.284 |

Entre los resultados incluidos en "Resultado por enajenaciones y otros" del ejercicio 2013, cabe destacar el derivado de la venta de Proactiva (nota 5) que ha supuesto el registro de un beneficio por su enajenación de 51.959 miles de euros, importe que incluye una pérdida por el reconocimiento en resultados de los ajustes de valoración negativos que aportaba por importe de 12.479 miles de euros (importe este último sin impacto en patrimonio neto).

29. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

29.A) Segmentos de actividad

Los segmentos de actividad que se presentan coinciden con las áreas de negocio, tal como se ha expuesto en la nota 1. La información de cada segmento, reflejada en los cuadros que se presentan a continuación, se ha realizado de acuerdo con los criterios de gestión establecidos internamente por la dirección del Grupo que son coincidentes con las políticas contables adoptadas para preparar y presentar los estados financieros consolidados del Grupo.

La columna "Corporación" incluye la actividad financiera derivada de la gestión centralizada de tesorería del Grupo, la explotación de aquellas sociedades que no pertenecen a ninguna de las áreas de negocio del mismo citadas anteriormente, la actividad de Energía que se presenta como actividad interrumpida y las eliminaciones por operaciones entre los diferentes segmentos de actividad.

Cuenta de resultados por segmentos

En particular, la información reflejada en los cuadros siguientes incluye como resultado del segmento para los ejercicios 2014 y 2013:

- La totalidad de ingresos y gastos de explotación de las sociedades dependientes y contratos de gestión conjunta que corresponden a la actividad desarrollada por el segmento.
- Los ingresos y gastos por intereses derivados de activos y pasivos del segmento, los dividendos y los beneficios y pérdidas procedentes de ventas de inversiones financieras propias del segmento.
- La participación en el resultado de las entidades que se contabilizan por el método de la participación.
- El gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente a las operaciones realizadas por cada segmento.
- El resultado de actividades interrumpidas.

- En el epígrafe “Contribución al resultado del Grupo FCC” se muestra la aportación de cada área al patrimonio atribuido a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

| | Total Grupo | Servicios Medio-ambientales | Gestión Integral del Agua | Construcción | Cementos | Corporación |
|---|------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 2014 | | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 6.334.066 | 2.805.013 | 953.958 | 2.076.103 | 542.922 | (43.930) |
| Otros ingresos | 263.713 | 48.128 | 41.823 | 115.067 | 38.606 | 20.089 |
| Gastos de explotación | (5.793.823) | (2.434.793) | (787.426) | (2.092.988) | (476.777) | (1.839) |
| Amortización del inmovilizado | (404.269) | (206.718) | (81.830) | (36.657) | (73.815) | (5.249) |
| Otros resultados de explotación | (745.240) | (649.384) | (2.632) | (33.700) | 4.973 | (64.497) |
| Resultado de Explotación | (345.553) | (437.754) | 123.893 | 27.825 | 35.909 | (95.426) |
| Porcentaje sobre la cifra de negocios | (5,46%) | (15,61%) | 12,99% | 1,34% | 6,61% | 217,22% |
| Ingresos y gastos financieros | (375.791) | (181.827) | (35.750) | (46.127) | (100.445) | (11.642) |
| Otros resultados financieros | (12.684) | (2.933) | (10.047) | (8.510) | (257) | 9.063 |
| Resultado entidades valoradas método participación | (84.784) | 8.147 | 10.648 | (73.149) | 172 | (30.602) |
| Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas | (818.812) | (614.367) | 88.744 | (99.961) | (64.621) | (128.607) |
| Impuesto sobre beneficios | 64.171 | 148.576 | (21.202) | (79.847) | 14.040 | 2.604 |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | (754.641) | (465.791) | 67.542 | (179.808) | (50.581) | (126.003) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 21.228 | 5.523 | — | — | — | 15.705 |
| Resultado Consolidado del ejercicio | (733.413) | (460.268) | 67.542 | (179.808) | (50.581) | (110.298) |
| Intereses minoritarios | (9.119) | 2.885 | 945 | 59 | 1.692 | (14.700) |
| Resultado atribuido a la Sociedad Dominante | (724.294) | (463.153) | 66.597 | (179.867) | (52.273) | (95.598) |
| Contribución al resultado del Grupo FCC | (724.294) | (463.153) | 66.597 | (179.867) | (39.127) | (108.744) |

| | Total Grupo | Servicios Medio- ambientales | Gestión Integral del Agua | Construcción | Cementos | Corporación |
|---|--------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2013 | | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 6.749.981 | 2.770.649 | 945.614 | 2.597.072 | 540.878 | (104.232) |
| Otros ingresos | 321.293 | 44.158 | 36.314 | 149.994 | 19.102 | 71.725 |
| Gastos de explotación | (6.563.794) | (2.390.244) | (788.267) | (2.849.571) | (509.627) | (26.085) |
| Amortización del inmovilizado | (425.793) | (227.616) | (80.871) | (33.632) | (79.368) | (4.306) |
| Otros resultados de explotación | (389.357) | (265.446) | 3.100 | (117.064) | 4.796 | (14.743) |
| Resultado de explotación | (307.670) | (68.499) | 115.890 | (253.201) | (24.219) | (77.641) |
| Porcentaje sobre la cifra de negocios | (4,56%) | (2,47%) | 12,26% | (9,75%) | (4,48%) | 74,49% |
| Ingresos y gastos financieros | (438.488) | (152.046) | (70.807) | (80.529) | (102.798) | (32.308) |
| Otros resultados financieros | (77.804) | 4.581 | (1.728) | (84.311) | 298 | 3.356 |
| Resultado entidades valoradas método participación | 34.284 | 56.619 | 9.897 | 5.677 | (3.084) | (34.825) |
| Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas | (789.678) | (159.345) | 53.252 | (412.364) | (129.803) | (141.418) |
| Impuesto sobre beneficios | 135.376 | (45.015) | (18.746) | 103.827 | 56.602 | 38.708 |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | (654.302) | (204.360) | 34.506 | (308.537) | (73.201) | (102.710) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | (876.014) | (63.420) | — | (423.868) | — | (388.726) |
| Resultado Consolidado del ejercicio | (1.530.316) | (267.780) | 34.506 | (732.405) | (73.201) | (491.436) |
| Intereses minoritarios | (24.011) | 1.603 | 2.025 | (2.088) | (1.276) | (24.275) |
| Resultado atribuido a la Sociedad Dominante | (1.506.305) | (269.383) | 32.481 | (730.317) | (71.925) | (467.161) |
| Contribución al resultado del Grupo FCC | (1.506.305) | (269.383) | 32.481 | (730.317) | (51.485) | (487.601) |

En relación a los cuadros anteriores y respecto a “Corporación” hay que destacar especialmente la contribución al resultado del Grupo FCC neto de impuestos que se indica a continuación:

Contribución al resultado del Grupo FCC (Neto de impuestos):

| | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Resultado procedente de actividades interrumpidas | 15.705 | (388.726) |
| Provisión riesgos Alpine-SPV | (48.000) | — |
| Ingresos quita financiación | 94.500 | — |
| Imputación gastos iniciales refinanciación | (24.578) | — |
| Derivados Stock Options | 5.706 | 12.841 |
| Gastos por intereses de deuda bancaria | (177.436) | (151.495) |
| Resto | 25.359 | 39.779 |
| | (108.744) | (487.601) |

Balance por segmentos

| 2014 | Total Grupo | Servicios Medio- ambientales | Gestión Integral del Agua | Construcción | Cementos | Corporación |
|---|-------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | | | |
| Activo no corriente | 7.853.777 | 2.689.643 | 1.590.014 | 1.029.008 | 2.088.871 | 456.241 |
| Inmovilizado intangible | 2.967.524 | 744.183 | 944.863 | 445.545 | 755.718 | 77.215 |
| Inmovilizado material | 3.154.474 | 1.582.558 | 317.526 | 132.371 | 1.102.577 | 19.442 |
| Inversiones inmobiliarias | 21.090 | — | — | 20.297 | 793 | — |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 239.804 | 84.791 | 140.678 | (88.160) | 26.257 | 76.238 |
| Activos financieros no corrientes | 426.674 | 174.779 | 141.607 | 54.610 | 17.108 | 38.570 |
| Activos por impuestos diferidos | 1.044.211 | 103.332 | 45.340 | 464.345 | 186.418 | 244.776 |
| Activo corriente | 6.169.092 | 1.401.763 | 675.147 | 2.831.596 | 256.312 | 1.004.274 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.002.520 | — | — | — | — | 1.002.520 |
| Existencias | 760.581 | 47.955 | 23.260 | 581.985 | 107.332 | 49 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.399.070 | 829.346 | 280.507 | 1.196.592 | 97.651 | (5.026) |
| Otros activos financieros corrientes | 380.398 | 94.908 | 245.990 | 409.793 | 3.118 | (373.411) |
| Otros activos corrientes | 89.375 | 34.494 | 356 | 51.123 | 3.016 | 386 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.537.148 | 395.060 | 125.034 | 592.103 | 45.195 | 379.756 |
| Total activo | 14.022.869 | 4.091.406 | 2.265.161 | 3.860.604 | 2.345.183 | 1.460.515 |
| PASIVO | | | | | | |
| Patrimonio neto | 495.422 | 466.190 | 787.109 | 303.191 | 622.753 | (1.683.821) |
| Pasivo no corriente | 7.833.952 | 1.767.022 | 735.519 | 1.197.497 | 671.275 | 3.462.639 |
| Subvenciones | 239.271 | 7.728 | 31.170 | 196.770 | 3.603 | — |
| Provisiones no corrientes | 1.157.870 | 436.174 | 108.695 | 276.861 | 82.131 | 254.009 |
| Pasivos financieros no corrientes | 5.682.244 | 1.075.037 | 512.776 | 618.307 | 413.453 | 3.062.671 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 562.366 | 217.183 | 50.872 | 68.892 | 172.088 | 53.331 |
| Otros pasivos no corrientes | 192.201 | 30.900 | 32.006 | 36.667 | — | 92.628 |
| Pasivo corriente | 5.693.495 | 1.858.194 | 742.533 | 2.359.916 | 1.051.155 | (318.303) |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 776.929 | — | — | — | — | 776.929 |
| Provisiones corrientes | 288.469 | 4.387 | 22.766 | 210.297 | 18.175 | 32.844 |
| Pasivos financieros corrientes | 1.381.098 | 315.932 | 229.861 | 177.768 | 948.430 | (290.893) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 3.246.999 | 632.346 | 465.480 | 1.971.851 | 84.550 | 92.772 |
| Relaciones internas | — | 905.529 | 24.426 | — | — | (929.955) |
| Total pasivo | 14.022.869 | 4.091.406 | 2.265.161 | 3.860.604 | 2.345.183 | 1.460.515 |

| 2013 | Total Grupo | Servicios Medio- ambientales | Gestión Integral del Agua | Construcción | Cementos | Corporación |
|---|-------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | | | |
| Activo no corriente | 8.458.110 | 3.174.637 | 1.593.982 | 1.244.864 | 2.114.999 | 329.628 |
| Inmovilizado intangible | 2.864.395 | 672.792 | 952.544 | 407.297 | 751.160 | 80.602 |
| Inmovilizado material | 3.736.266 | 2.170.185 | 321.888 | 130.086 | 1.112.816 | 1.291 |
| Inversiones inmobiliarias | 16.827 | — | — | 16.827 | — | — |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 371.826 | 81.744 | 125.362 | 101.118 | 27.267 | 36.335 |
| Activos financieros no corrientes | 386.799 | 130.803 | 156.315 | 44.125 | 22.783 | 32.773 |
| Activos por impuestos diferidos | 1.081.997 | 119.113 | 37.873 | 545.411 | 200.973 | 178.627 |
| Activo corriente | 7.174.031 | 1.321.002 | 504.950 | 3.007.777 | 257.643 | 2.082.659 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 2.172.503 | 81.139 | — | — | — | 2.091.364 |
| Existencias | 798.264 | 52.992 | 24.559 | 616.945 | 103.723 | 45 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.743.546 | 840.717 | 288.265 | 1.512.191 | 98.219 | 4.154 |
| Otros activos financieros corrientes | 396.331 | 124.928 | 105.714 | 306.521 | 3.699 | (144.531) |
| Otros activos corrientes | 75.765 | 32.283 | 940 | 34.219 | 4.132 | 4.191 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 987.622 | 188.943 | 85.472 | 537.901 | 47.870 | 127.436 |
| Total activo | 15.632.141 | 4.495.639 | 2.098.932 | 4.252.641 | 2.372.642 | 2.412.287 |
| PASIVO | | | | | | |
| Patrimonio neto | 243.156 | 484.263 | 714.106 | 528.259 | 557.292 | (2.040.764) |
| Pasivo no corriente | 3.475.349 | 1.234.662 | 618.471 | 742.182 | 728.661 | 151.373 |
| Subvenciones | 228.728 | 5.530 | 29.292 | 190.593 | 3.313 | — |
| Provisiones no corrientes | 1.092.483 | 411.400 | 105.942 | 330.970 | 61.695 | 182.476 |
| Pasivos financieros no corrientes | 1.136.956 | 415.738 | 416.837 | 97.585 | 449.128 | (242.332) |
| Pasivos por impuestos diferidos | 802.771 | 377.777 | 54.093 | 81.590 | 214.525 | 74.786 |
| Otros pasivos no corrientes | 214.411 | 24.217 | 12.307 | 41.444 | — | 136.443 |
| Pasivo corriente | 11.913.636 | 2.776.714 | 766.355 | 2.982.200 | 1.086.689 | 4.301.678 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.729.204 | 21.789 | — | — | — | 1.707.415 |
| Provisiones corrientes | 341.375 | 1.354 | 19.436 | 294.495 | 24.863 | 1.227 |
| Pasivos financieros corrientes | 6.394.671 | 930.102 | 267.399 | 533.524 | 975.174 | 3.688.472 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 3.448.386 | 640.462 | 457.415 | 2.154.181 | 86.652 | 109.676 |
| Relaciones internas | — | 1.183.007 | 22.105 | — | — | (1.205.112) |
| Total pasivo | 15.632.141 | 4.495.639 | 2.098.932 | 4.252.641 | 2.372.642 | 2.412.287 |

Flujos de efectivo por segmentos

| | Total Grupo | Servicios Medio-ambientales | Gestión Integral del Agua | Construcción | Cementos | Corporación |
|---|------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|-----------------|----------------|
| 2014 | | | | | | |
| De las actividades de explotación | 608.859 | 355.780 | 219.429 | 97.103 | 84.769 | (148.222) |
| De las actividades de inversión | (167.213) | (118.396) | (220.467) | (214.591) | 8.949 | 377.292 |
| De las actividades de financiación | 85.696 | (43.351) | 41.112 | 163.982 | (99.296) | 23.249 |
| Otros flujos de efectivo | 22.184 | 12.084 | (512) | 7.708 | 2.904 | — |
| Flujos de efectivo del ejercicio | 549.526 | 206.117 | 39.562 | 54.202 | (2.674) | 252.319 |
| 2013 | | | | | | |
| De las actividades de explotación | 774.791 | 575.620 | 198.774 | 36.345 | 25.357 | (61.305) |
| De las actividades de inversión | (411.493) | 80.545 | (114.743) | (149.485) | 10.112 | (237.922) |
| De las actividades de financiación | (368.159) | (634.659) | (87.252) | 79.042 | (81.911) | 356.621 |
| Otros flujos de efectivo | (177.716) | (7.970) | 576 | (164.227) | 300 | (6.395) |
| Flujos de efectivo del ejercicio | (182.577) | 13.536 | (2.645) | (198.325) | (46.142) | 50.999 |

29.B) Actividades e inversiones por mercados geográficos

El Grupo realiza aproximadamente un 44% de su actividad en el extranjero (43% en el ejercicio 2013).

El importe neto de la cifra de negocios realizada en el extranjero por las sociedades del Grupo para los ejercicios 2014 y 2013 se distribuye entre los siguientes mercados:

| | Total Grupo | Servicios Medio-ambientales | Gestión Integral del Agua | Construcción | Cementos |
|---------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|----------------|
| 2014 | | | | | |
| Unión Europea | 1.568.104 | 1.206.883 | 135.090 | 190.593 | 35.538 |
| Estados Unidos de América | 197.420 | 1.334 | — | 19.396 | 176.690 |
| América Latina | 668.327 | — | 24.113 | 640.516 | 3.698 |
| Resto | 359.720 | 19.227 | 21.746 | 187.727 | 131.020 |
| | 2.793.571 | 1.227.444 | 180.949 | 1.038.232 | 346.946 |

| | Total Grupo | Servicios Medio- ambientales | Gestión Integral del Agua | Construcción | Cementos |
|---------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------|
| 2013 | | | | | |
| Unión Europea | 1.517.573 | 1.180.375 | 138.606 | 167.309 | 31.283 |
| Estados Unidos de América | 202.642 | — | — | 15.989 | 186.653 |
| América Latina | 916.591 | — | 35.665 | 879.921 | 1.005 |
| Resto | 233.109 | 18.024 | 21.505 | 86.636 | 106.944 |
| | 2.869.915 | 1.198.399 | 195.776 | 1.149.855 | 325.885 |

A continuación y de acuerdo con lo establecido por la NIIF 8 “Segmentos de operación” se muestra por áreas geográficas la siguiente información incluida en los estados financieros adjuntos:

| | Total Grupo | España | Reino Unido | República Checa | Resto Unión Europea | Estados Unidos de América | América Latina | Resto |
|---------------------------------|----------------|-----------|----------------|--------------------|------------------------|---------------------------------|-------------------|--------|
| 2014 | | | | | | | | |
| ACTIVO | | | | | | | | |
| Inmovilizado intangible | 2.967.524 | 1.992.782 | 428.534 | 967 | 240.612 | 40.025 | 264.555 | 49 |
| Inmovilizado material | 3.154.474 | 1.263.459 | 837.670 | 272.267 | 254.482 | 448.714 | 12.400 | 65.482 |
| Inversiones inmobiliarias | 21.090 | 390 | — | — | 9.400 | — | — | 11.300 |
| Activos por impuestos diferidos | 1.044.211 | 836.948 | 75.810 | 2.187 | 10.285 | 117.379 | 591 | 1.011 |
| 2013 | | | | | | | | |
| ACTIVO | | | | | | | | |
| Inmovilizado intangible | 2.864.395 | 1.979.599 | 343.037 | 1.055 | 245.995 | 36.146 | 258.555 | 8 |
| Inmovilizado material | 3.736.266 | 1.343.284 | 1.402.746 | 275.634 | 256.534 | 397.638 | 13.428 | 47.002 |
| Inversiones inmobiliarias | 16.827 | 398 | — | — | 5.882 | — | — | 10.547 |
| Activos por impuestos diferidos | 1.081.997 | 853.926 | 86.001 | 2.012 | 9.633 | 126.907 | 1.546 | 1.972 |

29.C) Personal

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2014 y 2013 por áreas de negocio son los siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Servicios Medioambientales | 43.650 | 43.662 |
| Gestión Integral del Agua | 7.467 | 7.257 |
| Construcción | 10.129 | 25.903 |
| Cementos | 1.804 | 2.177 |
| Corporación | 372 | 569 |
| | 63.422 | 79.568 |

30. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Consejo de Administración de FCC en la reunión celebrada el día 3 de junio de 2009 aprobó la Política Ambiental del Grupo FCC, lo que dio respuesta a los objetivos iniciales del Plan Director de Responsabilidad Corporativa reforzando el compromiso socialmente responsable en la estrategia del Grupo FCC, el cual está muy implicado en los servicios medioambientales.

El Grupo FCC desempeña sus actividades desde el compromiso y la responsabilidad empresarial, el cumplimiento de los requisitos legales que le son aplicables, el respeto a la relación con sus grupos de interés, y su aspiración de generar riqueza y bienestar social.

Conscientes de la importancia que representa para el Grupo FCC, la preservación del Medio Ambiente y el uso responsable de los recursos disponibles, y en línea con la vocación de servicio a través de actividades con un claro enfoque ambiental, desde el Grupo FCC se impulsa y dinamiza en toda la organización, los siguientes principios en los que se fundamenta la contribución al desarrollo sostenible:

Mejora continua

Promover la excelencia ambiental, a través del establecimiento de objetivos para una mejora continua del desempeño, minimizando los impactos negativos de los procesos, productos y servicios del Grupo FCC, y potenciando los impactos positivos.

Control y seguimiento

Establecer sistemas de gestión de indicadores ambientales para el control operacional de los procesos, que aporten el conocimiento necesario para el seguimiento, evaluación, toma de decisiones, y comunicación del desempeño ambiental del Grupo FCC y el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Cambio climático y prevención de la contaminación

Dirigir la lucha frente al cambio climático a través de la implantación de procesos con menor emisión de gases de efecto invernadero, y mediante el fomento de la eficiencia energética, y el impulso de las energías renovables.

Prevenir la contaminación y proteger el medio natural a través de una gestión y un consumo responsable de los recursos naturales, así como mediante la minimización del impacto de las emisiones, vertidos y residuos generados y gestionados por las actividades del Grupo FCC.

Observación del entorno e innovación

Identificar los riesgos y oportunidades de las actividades frente al entorno cambiante del medio natural para, entre otros fines, impulsar la innovación y la aplicación de nuevas tecnologías, así como la generación de sinergias entre las diversas actividades del Grupo FCC.

Ciclo de vida de los productos y servicios

Intensificar las consideraciones de carácter ambiental en la planificación de las actividades, adquisición de materiales y equipos, así como la relación con proveedores y contratistas.

La necesaria participación de todos

Promover el conocimiento y aplicación de los principios ambientales entre los empleados y demás grupos de interés.

Compartir la experiencia en las más excelentes prácticas con los diferentes agentes sociales para potenciar soluciones alternativas a las actualmente consolidadas, que contribuyan a la consecución de un medio ambiente sostenible.

La materialización de esta política medioambiental se realiza a través de la implantación de los sistemas de gestión de calidad y de gestión medioambiental, así como las auditorías de seguimiento, que acreditan la actuación del Grupo FCC en esta materia. En lo referente a la gestión de riesgos medioambientales, el Grupo tiene implantado en las distintas áreas de actividad sistemas de gestión medioambiental certificados bajo las normas ISO 14001, que se centran en:

- El cumplimiento de la normativa aplicable y la consecución de unos objetivos medioambientales que sobrepasan las exigencias externas.
- La disminución de los impactos ambientales a través de una adecuada planificación.
- El análisis continuo de los riesgos y de las posibles mejoras.

La herramienta básica para la prevención de este riesgo es el plan medioambiental que debe elaborar cada unidad operativa y que consiste en:

- La identificación de los aspectos medioambientales y de la legislación aplicable.
- Los criterios de evaluación del impacto.
- Las medidas a adoptar.
- Un sistema de medición de los objetivos alcanzados.

La propia naturaleza de la actividad del área de Servicios Medioambientales está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, limpieza viaria, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, etc., sino también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto

medioambiental, incluso con mayor rigurosidad que la exigida por los límites establecidos por la normativa sobre esta materia.

El desarrollo de la actividad productiva del área de Servicios Medioambientales requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2014 el coste de adquisición del inmovilizado productivo neto de amortización del Área de Servicios Medioambientales ascendía a 2.326.740 miles de euros (2.956.782 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Las provisiones medioambientales, principalmente para sellado y gastos de clausura de vertederos ascienden a 336.664 miles de euros (322.353 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La actividad desarrollada por Aqualia está directamente ligada a la protección del Medio Ambiente, ya que el hilo conductor de su acción es, en colaboración con las diferentes Administraciones Públicas, la gestión eficiente del ciclo integral del agua y la búsqueda de garantías para la disposición del recurso hídrico que permitan un crecimiento sostenible de las poblaciones donde presta sus servicios. Las principales actuaciones llevadas a cabo son las siguientes: control de la calidad del agua tanto en captación como en distribución, servicio de atención 24 horas 365 días al año que permite resolver las averías en las redes de distribución en el menor tiempo posible, con el consiguiente ahorro de agua, optimización del consumo de energía eléctrica y la eliminación de impactos medioambientales ocasionados por los vertidos de agua residual.

Las sociedades cementeras disponen de inmovilizados destinados a filtrar gases que se vierten a la atmósfera, además de atender los compromisos adquiridos en la recuperación medioambiental de las canteras agotadas y de aplicar tecnologías que contribuyen a una gestión medioambiental eficiente de los procesos.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas, al cierre del ejercicio, mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental registradas en los epígrafes de inmovilizado intangible e inmovilizado material, por importe total de 160.035 miles de euros (158.991 miles de euros en 2013), siendo su correspondiente amortización acumulada de 81.702 miles de euros (76.087 miles de euros en 2013).

El Grupo, por la actividad cementera, recibe gratuitamente los derechos de emisión de CO₂ conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación. En este

sentido hay que destacar que durante el ejercicio 2014 se han recibido derechos de emisión equivalentes a 2.945 miles de toneladas anuales (5.947 miles de toneladas anuales en el ejercicio 2013), correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Alfa, S.A.

El epígrafe “Ingresos de Explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge los ingresos obtenidos por las operaciones de venta de derechos de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2014 por importe de 20.783 miles de euros (2.584 miles de euros durante el ejercicio 2013) (nota 28.a).

El área de Construcción adopta prácticas medioambientales en la ejecución de las obras que permiten una actuación respetuosa en el entorno, minimizando su impacto medioambiental mediante la reducción de la emisión de polvo a la atmósfera, el control del nivel de ruido y vibraciones, el control de los vertidos de aguas con especial énfasis en el tratamiento de los fluidos que generan las obras, la reducción al máximo de la generación de residuos, la protección de la diversidad biológica de animales y plantas, protección del entorno urbano debido a la ocupación, contaminación o pérdida de suelos y el desarrollo de programas de formación específica para los técnicos implicados en el proceso de toma de decisiones con incidencia medioambiental, así como la implantación de un “Código de comportamiento medioambiental” que establece los requerimientos a subcontratistas y proveedores en materia de conservación y defensa del medio ambiente.

Asimismo, se considera que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente a 31 de diciembre de 2014 que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

Para un mayor detalle de lo expuesto en la presente nota, conviene remitir al lector al documento de “Responsabilidad Social Corporativa” que el Grupo publica anualmente, entre otros canales, en la página web www.fcc.es.

31. POLÍTICAS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de

riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la actividad del Grupo y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

31.A) Riesgo de capital

El Grupo FCC gestiona su capital para asegurar de manera razonable que las Compañías del Grupo FCC serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximiza el retorno a sus accionistas.

La estrategia del conjunto del Grupo FCC continúa incidiendo en la diversificación geográfica, el desarrollo y ampliación de su actividad tanto en países de la OCDE y de manera selectiva en economías emergentes.

La Dirección de Finanzas, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa de forma periódica, el ratio de endeudamiento financiero y el cumplimiento de los covenants de financiación, así como la estructura de capital de las filiales.

31.B) El Grupo FCC está expuesto al riesgo de cambio de divisa

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa.

Aunque la divisa de referencia y con la que opera fundamentalmente el Grupo FCC es el euro, el Grupo FCC también mantiene algunos activos y pasivos financieros contabilizados en otras monedas distintas al euro. El riesgo de tipo de cambio se encuentra principalmente en la deuda denominada en moneda extranjera, en las inversiones en mercados internacionales y en los cobros materializados en monedas distintas al euro.

CONSOLIDADO

| | Euro | Dólar | Libra | Corona Checa | Resto Europa no euro. | Latinoamérica | Resto | Total |
|--------------------------------------|-----------|---------|---------|--------------|-----------------------|---------------|-----------|-----------|
| Total Endeudamiento Neto consolidado | 4.261.555 | 374.630 | 485.844 | 150.890 | (2.428) | (44.570) | (209.881) | 5.016.040 |
| % Endeudamiento Neto sobre el total | 85,0% | 7,5% | 9,7% | 3,0% | — | (0,9%) | (4,2%) | 100,0% |

Tal y como se muestra en la tabla superior, este riesgo está atenuado al estar a 31 de diciembre de 2014 el 85% de la deuda neta del Grupo denominada en euros, seguido en segundo lugar por la libra y en tercer lugar del dólar, situación muy similar a la que se presentaba a 31 de diciembre de 2013.

En la nota 17 de las presentes Cuentas Anuales se desglosa el detalle de Tesorería y Equivalentes por divisa, en este detalle observamos cómo el 64% está nominado en euros, 55% a 31 de diciembre de 2013.

La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello, el Grupo FCC gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

31.C) El Grupo FCC está expuesto al riesgo de tipos de interés

El Grupo FCC se encuentra expuesto al riesgo derivado de las variaciones en los tipos de interés debido a que la política financiera del Grupo tiene por objeto garantizar que sus activos financieros corrientes y su deuda estén parcialmente ligados a tipos de interés variables. El tipo de interés de referencia de la deuda del Grupo FCC con

entidades de crédito contratada en euros es fundamentalmente el euríbor.

Cualquier aumento de los tipos de interés podría provocar un aumento de los costes financieros del Grupo FCC vinculados a su endeudamiento ligado a tipos de interés variables y podría aumentar, asimismo, los costes de la refinanciación del endeudamiento del Grupo FCC y de la emisión de nueva deuda.

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses del Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

Además, en el marco de la política de gestión de este riesgo llevada a cabo por el Grupo FCC, se han realizado operaciones de cobertura de tipo de interés y financiaciones a tipo fijo, llegando a final de año a un 27% sobre la deuda bruta total del Grupo, estando incluidas en dicho importe las coberturas por Financiaciones Estructuradas de Proyectos.

En la tabla adjunta a continuación se presenta un detalle de la deuda bruta del Grupo FCC así como de la deuda cubierta, bien por ser deuda a tipo fijo o a través de derivados:

| | Construcción | Servicios | Cemento | Aqualia | FCC | Consolidado |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Total Endeudamiento Bruto Externo | 174.110 | 913.152 | 1.332.437 | 298.133 | 4.215.793 | 6.933.625 |
| Coberturas y financiaciones a tipo fijo a 31-12-14 | (73.183) | (752.036) | (376.034) | (236.428) | (451.007) | (1.888.688) |
| Total deuda a tipo variable | 100.927 | 161.116 | 956.403 | 61.705 | 3.764.786 | 5.044.937 |
| Ratio: Deuda a tipo variable / Endeudamiento Bruto Externo a 31-12-14 | 58,0% | 17,6% | 71,8% | 20,7% | 89,3% | 72,8% |

31.D) Riesgo de solvencia

El ratio más representativo para medir la solvencia y capacidad de repago de la deuda es: Deuda Neta/Ebitda.

A 31 de diciembre de 2014 el endeudamiento financiero neto del Grupo FCC que figura en el balance adjunto ascendía a 5.016.040 miles de euros tal como se muestra en el siguiente cuadro:

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 5.756.393 | 6.228.416 |
| Obligaciones y empréstitos | 906.724 | 851.111 |
| Resto deudas financieras remuneradas | 270.508 | 268.880 |
| Activos financieros corrientes | (380.437) | (396.320) |
| Tesorería y equivalentes | (1.537.148) | (987.622) |
| Endeudamiento financiero neto | 5.016.040 | 5.964.465 |
| Deudas netas con recurso limitado | (2.217.678) | (2.188.672) |
| Endeudamiento neto con recurso | 2.798.362 | 3.775.793 |

Cabe indicar respecto al "Riesgo de solvencia" que a pesar de que las cuentas del Grupo presentan unas pérdidas de 724.294 miles de euros, se deben en gran parte al saneamiento de inmovilizado material llevado a cabo en FCC Environment (UK) (nota 7, 8 y 28) por importe antes de impuestos de 649.681 miles de euros que no tiene efecto en caja y no afectará en el futuro al endeudamiento del Grupo FCC y por tanto tampoco afectarán al riesgo de solvencia del mismo.

31.E) El Grupo FCC está expuesto a riesgo de liquidez

El Grupo FCC lleva a cabo sus operaciones en sectores industriales que requieren un alto nivel de financiación, habiendo obtenido hasta la fecha una financiación adecuada para llevar a cabo sus operaciones. No obstante, el Grupo FCC no puede garantizar que estas circunstancias relativas a la obtención de financiación vayan a continuar en el futuro.

La capacidad del Grupo FCC para obtener financiación depende de muchos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera de su control, tales como las condiciones económicas generales, la disponibilidad de fondos en las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que opera el Grupo FCC. Efectos adversos en los mercados de deuda y de capitales pueden obstaculizar o impedir la obtención de una financiación adecuada para el desarrollo de las actividades del Grupo FCC.

Aparte de buscar nuevas fuentes de financiación, el Grupo FCC puede necesitar refinanciar una parte de su deuda ya existente a través de préstamos bancarios y emisiones de deuda debido a que una parte importante de la financiación del Grupo FCC vence en 2018. Históricamente, el Grupo FCC ha sido siempre capaz de renovar sus contratos de crédito y espera seguir haciéndolo durante los próximos doce meses. No obstante, la capacidad para renovar los contratos de crédito depende de diversos factores, muchos de los cuales no dependen del Grupo FCC, tales como las condiciones generales de la economía, la disponibilidad de fondos para préstamos por parte de los inversores privados y de las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que el Grupo FCC opera. Unas condiciones negativas de los mercados de deuda podrían obstaculizar o impedir la capacidad del Grupo FCC para renovar su financiación. El Grupo FCC, por tanto, no puede garantizar su capacidad de renovación de los contratos de crédito en términos económicamente atractivos. La incapacidad para renovar dichos créditos o para asegurar una financiación adecuada en términos aceptables, podría impactar negativamente en la liquidez del Grupo FCC y en su capacidad para cubrir las necesidades de capital circulante.

Para gestionar de forma adecuada este Riesgo, FCC lleva un exhaustivo seguimiento de los vencimientos de todas las pólizas y financiaciones de cada una de las empresas del Grupo, con el fin de tener cerradas con antelación suficiente las renovaciones de las mismas en las mejores condiciones que los mercados ofrezcan, analizando en cada caso la idoneidad de la financiación y estudiando en su caso alternativas en aquellas donde las condiciones sean más desfavorables. Además, con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación.

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo presenta el siguiente calendario de vencimientos de deuda bruta externa, que para 2015 asciende a 1.317.783 miles de euros:

| 2015 Total ene-dic. | 2016 Total ene-dic. | 2017 Total ene-dic. | 2018 Total ene-dic. | 2019 y siguientes | TOTAL |
|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|-----------|
| 1.317.783 | 376.779 | 227.483 | 4.170.179 | 841.401 | 6.933.625 |

En este sentido, el pasado junio entró en vigor la más importante facilidad crediticia del Grupo. Un préstamo sindicado de 4.528 millones de euros, a 4 años y al que se añaden diversos acuerdos que permiten incrementar significativamente la maduración de la deuda del Grupo. Entre los mismos destacan la obtención y renovación de nuevas líneas de circulante (*leasing, factoring, confirming...*), las líneas de avales internacionales, con 250 millones de euros, ampliable hasta 450 millones y la novación por 6 años (hasta octubre de 2020) del bono convertible existente de 450 millones de euros.

Con la entrada en vigor de la refinanciación y de la ampliación de capital, el Grupo entiende que han desaparecido los factores causantes sobre la continuidad del Grupo y entiende que podrá financiar sus actividades.

Ambas operaciones son uno de los pilares básicos para alcanzar los objetivos de reestructuración y rentabilidad contemplados en el Plan Estratégico.

31.F) Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes, se distribuye de la siguiente manera:

- Fuentes de financiación: Con objeto de diversificar este riesgo, el Grupo FCC trabaja con un número elevado de entidades financieras tanto nacionales como internacionales para la obtención de financiación.
- Mercados/Geografía (doméstico, extranjero): El Grupo FCC opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando la deuda concentrada en euros principalmente y el resto en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos: El Grupo FCC utiliza diversos productos financieros: préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas, cesiones y descuentos, etc.

- Divisa: El Grupo FCC se financia a través de una gran diversidad de monedas, que corresponde al país de la inversión.

El proceso de planificación estratégica en el Grupo FCC identifica los objetivos a alcanzar en cada una de las áreas de actividad en función de las mejoras a implantar, de las oportunidades del mercado y del nivel de riesgo que se considera aceptable. El proceso sirve de base para la elaboración de los planes operativos que concretan las metas a alcanzar en cada ejercicio.

Para mitigar los riesgos de mercado inherentes a cada línea de negocio, el Grupo mantiene una posición diversificada entre negocios relacionados con la construcción y gestión de infraestructuras, prestación de servicios medioambientales, energía y otros. En el ámbito de la diversificación geográfica, en 2014 el peso de la actividad exterior, ha sido de un 44% del total de las ventas, con especial importancia en las áreas más significativas del Grupo, construcción de infraestructuras y servicios medioambientales.

31.G) Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación, o en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación por el Grupo, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de cobro de las cantidades adeudadas.

El Grupo se encarga de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica. Las ofertas que exceden un determinado período de cobro deben ser autorizadas por la dirección de Finanzas. Asimismo, se realiza un seguimiento permanente de la morosidad con órganos específicos, como son los comités de riesgos.

31.H) Derivados financieros de cobertura de riesgos

En general, los derivados financieros contratados por el Grupo FCC reciben el tratamiento contable previsto en la normativa para las coberturas contables expuesto en la Memoria de Cuentas Anuales. El principal riesgo financiero objeto de cobertura económica por parte del Grupo FCC mediante instrumentos derivados es el relativo a la variación de los tipos de interés flotantes a los que está referenciada la financiación de las sociedades del Grupo FCC. La valoración de los derivados financieros es realizada por expertos en la materia, independientes al Grupo y a las entidades que le financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

Periódicamente se realizan análisis de sensibilidad con el objetivo de observar el efecto de una posible variación de los tipos de interés sobre las cuentas del Grupo.

De este modo, se ha realizado una simulación planteando tres escenarios alcistas de la curva de los tipos de interés básicos que se sitúan alrededor del 0,17% a 31 de diciembre de 2014, suponiendo un aumento de la misma de 25 pb, 50 pb y 100 pb. A continuación se presentan los importes en miles de euros obtenidos en relación a los derivados vigentes al cierre del ejercicio con impacto en el patrimonio neto, una vez aplicado, en su caso, el porcentaje de participación.

| | Derivados de cobertura | | |
|------------------------------------|------------------------|--------|---------|
| | +25 pb | +50 pb | +100 pb |
| Impacto en patrimonio neto: | | | |
| Consolidación global | 3.924 | 7.894 | 15.813 |
| Método de la participación | 17.103 | 33.627 | 65.062 |
| Actividades interrumpidas | 8.009 | 15.783 | 30.655 |

Al igual que en el caso de los derivados, se presenta a continuación un cuadro resumen con el efecto que tendría en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo FCC, las variaciones antes comentadas al alza y a la baja de la curva de tipos de interés sobre el endeudamiento neto, una vez excluida aquella deuda asociada con contratos de cobertura:

| | Endeudamiento neto | | |
|------------------------------|--------------------|--------|---------|
| | +25 pb | +50 pb | +100 pb |
| Impacto en resultados | 8.266 | 16.532 | 33.064 |

32. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

32.A) Operaciones con administradores de la Sociedad Dominante y altos directivos del Grupo

Los importes devengados por retribución fija y variable percibida por los consejeros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en los ejercicios 2014 y 2013, a satisfacer por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, de gestión conjunta o asociadas han sido los siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------|------------------|-------------------|
| Retribución fija | 2.900 | 2.950 |
| Otras retribuciones | 2.759 | 914 |
| | 5.659 (*) | 3.864 (**) |

(*) D. Juan Béjar Ochoa ha devengado en 2014 una retribución variable trienal de 1.600 miles de euros correspondiente al ejercicio 2013, estando sujeto su pago a sus condiciones contractuales.

(**) Adicionalmente, a las cifras anteriores habría que añadir 7.500 miles de euros, cifra correspondiente a la indemnización pactada con el anterior consejero delegado, por resolución anticipada de su contrato.

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 4.131 miles de euros (4.192 miles de euros en el ejercicio 2013).

2014

| | |
|------------------------------|---|
| Agustín García Gila | Presidente de Servicios Medioambientales |
| Eduardo González Gómez | Presidente de FCC Aqualia y director de Relaciones Institucionales de FCC |
| José Luis Sáenz de Miera | Presidente y consejero delegado de Cementos Portland Valderrivas |
| Miguel Jurado Fernández | Presidente de FCC Construcción |
| Juan José Drago Masià | Director general de Administración |
| Miguel Hernanz Sanjuán | Director general de Auditoría Interna |
| Víctor Pastor Fernández | Director general de Finanzas |
| José Manuel Velasco Guardado | Director general de Comunicación y Responsabilidad Corporativa |
| Ana Villacañas Beades | Directora general de Organización |

2013

| | |
|------------------------------|--|
| Agustín García Gila | Presidente de FCC Medio Ambiente |
| Eduardo González Gómez | Presidente de Energía y presidente de Aqualia |
| Fernando Moreno García | Presidente de FCC Construcción, S.A. |
| Antonio Gómez Ciria | Director general de Administración |
| Miguel Hernanz Sanjuán | Director general de Auditoría Interna |
| Víctor Pastor Fernández | Director general de Finanzas |
| José Luis Sáenz de Miera | Presidente y consejero delegado de Cementos Portland Valderrivas |
| José Manuel Velasco Guardado | Director general de Comunicación y Responsabilidad Corporativa |
| Ana Villacañas Beades | Directora general de Organización |

En la nota 26 “Planes de pensiones y obligaciones similares” se expone lo relativo al seguro contratado a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos de la sociedad, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. o de su Grupo.

Salvo por lo indicado en dicha nota 26, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos a miembros del Consejo de Administración.

En relación con la participación de los Administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o personas a éstos vinculados, en el capital de sociedades ajenas al Grupo FCC; o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona que actúe por cuenta de éstos han realizado con la Sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras

operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado; hay que indicar que los administradores antes mencionados han manifestado que ellos, o personas a ellos vinculados:

- Que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.
- Que no ostentan participaciones en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
- Que no han realizado con la Sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado.

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

| Nombre o denominación social del consejero | Denominación social de la entidad del Grupo | Cargo |
|--|---|----------------------|
| EAC INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L. | CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. | CONSEJERO |
| | FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. | CONSEJERO |
| D. JUAN BÉJAR OCHOA | CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. | CONSEJERO |
| D. RAFAEL MONTES SÁNCHEZ | CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. | CONSEJERO |
| D. FELIPE B. GARCÍA PÉREZ | FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. | CONSEJERO SECRETARIO |
| | FCC POWER GENERATION, S.L. Unipersonal | CONSEJERO SECRETARIO |
| EAC MEDIO AMBIENTE, S.L. | CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. | CONSEJERO |
| D. OLIVIER ORSINI | CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. | CONSEJERO |
| D. GUSTAVO VILLAPALOS SALAS | CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. | CONSEJERO |

Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones inferiores en todo caso al 0,01% en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene mayoría de votos.

Al cierre del ejercicio 2014 ni los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto que pudieran tener con el interés de la sociedad matriz.

En el ejercicio 2014 no se han realizado operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre las sociedades del Grupo y directivos o administradores de las mismas.

32.B) Operaciones entre sociedades o entidades del Grupo

Existen numerosas operaciones entre las sociedades del Grupo que pertenecen al tráfico habitual y que, en todo caso, se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados.

La cifra de negocios de la cuenta de resultados consolidada adjunta, incluye 120.520 miles de euros (130.967 miles de euros en el ejercicio 2013) por la facturación de las empresas del Grupo a empresas asociadas y negocios conjuntos.

Asimismo, también se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo compras realizadas a empresas asociadas y negocios conjuntos que ascienden a 60.766 miles de euros (113.912 miles de euros en el ejercicio 2013).

32.C) Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la Sociedad Dominante y/o su Grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos

El Grupo FCC tiene establecidos mecanismos precisos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre las sociedades del Grupo y sus consejeros, directivos y accionistas significativos, tal y como se indica en el artículo 25 del Reglamento del Consejo.

33. REMUNERACIÓN A LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 relativos a servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo y de gestión conjunta que componen el Grupo FCC, por el auditor principal y otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo, así como por entidades vinculadas a los mismos, tanto en España como en el extranjero, se muestran en el siguiente cuadro:

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Honorarios por servicios de auditoría | 5.151 | 4.333 |
| Auditor principal | 4.552 | 2.606 |
| Otros auditores | 599 | 1.727 |
| Honorarios por otros servicios | 7.747 | 6.502 |
| Auditor principal | 361 | 179 |
| Otros auditores | 7.386 | 6.323 |
| | 12.898 | 10.835 |

34. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En relación al Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración (nota 21) hay que indicar que al haber sido aprobado por el 86,5% de las entidades acreditantes, se implementó un proceso de homologación judicial para aplicar las condiciones al total de las entidades acreditantes. Una vez aprobado judicialmente el proceso de homologación se abre un proceso legal para la presentación de impugnaciones, que a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no ha finalizado.

ANEXO I. SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL)

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|---|--|--------------------------|----------|
| SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES | | | |
| Alfonso Benítez, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Aparcamientos Concertados, S.A. | Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid | 100,00 | |
| Armigesa, S.A. | Plaza de la Constitución s/n – Armilla (Granada) | 51,00 | |
| Azincourt Investment, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Castellana de Servicios, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Compañía Catalana de Servicios, S.A. | Balmes, 36 – Barcelona | 100,00 | |
| Compañía Control de Residuos, S.L. | Peña Redonda, 27 P.I. Silvota – Llanera (Asturias) | 64,00 | |
| Corporación Inmobiliaria Ibérica, S.A. | Ulises, 18 – Madrid | 100,00 | |
| Dédalo Patrimonial, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| Ecoactiva de Medio Ambiente, S.A. | Ctra. Puebla Albortón a Zaragoza Km. 25 - Zaragoza | 60,00 | |
| Ecodeal-Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A. | Portugal | 53,62 | Deloitte |
| Ecogenesis Societe Anonime Rendering of Cleansing and Waste Management Services | Grecia | 51,00 | |
| Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A. | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Egypt Environmental Services, S.A.E. | Egipto | 100,00 | Deloitte |
| Ekostone Áridos Siderúrgicos, S.L. | Las Mercedes, 25 – Las Arenas (Vizcaya) | 51,00 | |
| Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés – ECOBP, S.L. | Plaça del Centre, 3 – El Vendrell (Tarragona) | 66,60 | Audinfo |
| Enviropower Investments Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Equipos y Procesos, S.A. | Basílica, 19 – Madrid | 80,73 | |
| Europea de Tratamiento de Residuos Industriales, S.A. | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| FCC Ámbito, S.A. Unipersonal | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| FCC Environment Services (UK) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Environmental Services (USA) Llc | E.E.U.U. | 100,00 | |
| FCC Equal CEE, S.L. | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| FCC Medio Ambiente, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Focsa Serviços de Saneamento Urbano de Portugal, S.A. | Portugal | 100,00 | Deloitte |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|---|---|--------------------------|------------------------|
| Gamasur Campo de Gibraltar, S.L. | Antigua Ctra. de Jimena de la Frontera, s/n - Los Barrios (Cádiz) | 85,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Gandía Serveis Urbans, S.A. | Llanterners, 6 – Gandía (Valencia) | 95,00 | Centium |
| Geneus Canarias, S.L. Unipersonal | Electricista, 2. U. I. de Salinetas – Telde (Las Palmas) | 100,00 | |
| Gestió i Recuperació de Terrenys, S.A. Unipersonal | Rambla de Catalunya, 2-4 – Barcelona | 80,00 | Audinfor |
| Golrib, Soluções de Valorização de Resíduos, Lda. | Portugal | 55,00 | |
| Grupo .A.S.A. | Austria | | |
| 1. Polabská S.R.O. | República Checa | 100,00 | |
| .A.S.A. Abfall Service AG | Austria | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Abfall Service Betriebs GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Abfall Service Freistadt GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Abfall Service Halbenrain GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Abfall Service Industrieviertel Betriebs GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Abfall Service Mostviertel GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Abfall Service Neunkirchen GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Abfall Service Zistersdorf GmbH | Austria | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. AbfallService Halbenrain GmbH & Co Nfg KG | Austria | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. AbfallService Industrieviertel GmbH & Co Nfg KG | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. AbfallService Wiener Neustadt GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Bulgaria E.O.O.D. | Bulgaria | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. České Budějovice s.r.o | República Checa | 75,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Dacice s.r.o | República Checa | 60,00 | |
| .A.S.A. EKO d.o.o | Serbia | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. EKO Polska sp. z.o.o. | Polonia | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. EKO Znojmo s.r.o | República Checa | 49,72 | Deloitte |
| .A.S.A. Es Únanov s.r.o. | República Checa | 66,00 | |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|---|-----------------|--------------------------|----------|
| .A.S.A. Finanzdienstleistungen GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Hódmezővásárhely Köztisztasági Kft | Hungría | 61,83 | Deloitte |
| .A.S.A. Hp Spol. s.r.o. | República Checa | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. International Environmental Services GmbH | Austria | 100,00 | |
| .A.S.A. Kikinda d.o.o. | Serbia | 80,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Liberec s.r.o. | República Checa | 55,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Lubliniec sp. z.o.o. | Polonia | 61,97 | |
| .A.S.A. Magyarország Környezetvédelemi És HKft | Hungría | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Mazedonia dooel | Macedonia | 100,00 | |
| .A.S.A. Odpady Litovel s.r.o. | República Checa | 49,00 | |
| .A.S.A. Servicii Ecologice s.r.l. | Rumanía | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Slovensko Spol. s.r.o. | Eslovaquia | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Sluzby Zabovresky s.r.o. | República Checa | 89,00 | |
| .A.S.A. Spol. s.r.o. | República Checa | 100,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Tarnobrzeg sp. z.o.o. | Polonia | 60,00 | |
| .A.S.A. TRNAVA spol. s.r.o. | Eslovaquia | 50,00 | Deloitte |
| .A.S.A. TS Prostejov s.r.o. | República Checa | 49,00 | Deloitte |
| .A.S.A. Vrbak d.o.o. | Serbia | 51,02 | |
| .A.S.A. Zabcice spol. s.r.o. | República Checa | 80,00 | |
| .A.S.A. Zohor spol. s.r.o. | Eslovaquia | 85,00 | Deloitte |
| Bec Odpady s.r.o. | República Checa | 100,00 | Deloitte |
| Czysta Energia Gdansk sp z.o.o. | Polonia | 100,00 | |
| Ecoservice Lovetech | Bulgaria | 90,00 | |
| EKO-Radomsko sp. z.o.o. | Polonia | 100,00 | |
| Entsorga Entsorgungs GmbH Nfg KG | Austria | 100,00 | |
| Erd-Kom Érdi Kommunális Hulladékkezelő | Hungría | 90,00 | Deloitte |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|---|-----------------|--------------------------|----------|
| Inerta Abfallbehandlungs GmbH | Austria | 100,00 | |
| Miejskie Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z.o.o. Zabrze | Polonia | 80,00 | Deloitte |
| Obsed A.S. | República Checa | 100,00 | |
| Quail spol. s.r.o. | República Checa | 100,00 | |
| Regios A.S. | República Checa | 99,99 | Deloitte |
| RSUO Dobritch | Bulgaria | 62,00 | |
| Siewierskie Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z.o.o. | Polonia | 60,00 | |
| Skládka Uhy spol. s.r.o. | República Checa | 100,00 | Deloitte |
| Technické Služby – .A.S.A. s.r.o. | Eslovaquia | 100,00 | Deloitte |
| Textil Verwertung GmbH | Austria | 100,00 | |
| Valmax Impex SRL | Rumanía | 60,00 | |
| Grupo FCC Environment: | Reino Unido | | |
| 3C Holding Limited | Reino Unido | 100,00 | |
| 3C Waste Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Allington O & M Services Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Allington Waste Company Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Anti-Waste (Restoration) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Anti-Waste Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Arnold Waste Disposal Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| BDR Property Limited | Reino Unido | 80,02 | Deloitte |
| BDR Waste Disposal Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Darrington Quarries Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Derbyshire Waste Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| East Waste Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Buckinghamshire Holdings Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Buckinghamshire Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|--|-------------|--------------------------|----------|
| FCC Buckinghamshire (Support Services) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Environment (Berkshire) Ltd | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Environment (Lincolnshire) Ltd | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Environment (UK) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Environment Limited | Reino Unido | 100,00 | |
| FCC Environmental Services UK Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC PFI Holdings Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Recycling (UK) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Waste Services (UK) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Wrexham PFI (Phase II Holding) Ltd | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Wrexham PFI (Phase II) Ltd | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Wrexham PFI Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Wrexham PFI Holdings Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Finstop Limited | Reino Unido | 100,00 | |
| Focsa Services (UK) Limited | Reino Unido | 100,00 | |
| Hykeham O&M Services Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Integrated Waste Management Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Kent Conservation & Management Limited | Reino Unido | 100,00 | |
| Kent Energy Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Kent Enviropower Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Landfill Management Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Lincwaste Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Norfolk Waste Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Pennine Waste Management Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| RE3 Holding Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| RE3 Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| T Shooter Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Waste Recovery Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|--|---|--------------------------|-----------------------------|
| Waste Recycling Group (Central) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Waste Recycling Group (Scotland) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Waste Recycling Group (UK) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Waste Recycling Group (Yorkshire) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Wastenotts (Reclamation) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Wastenotts O & M Services Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Welbeck Waste Management Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| WRG (Midlands) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| WRG (Northern) Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| WRG Acquisitions 2 Limited | Reino Unido | 100,00 | |
| WRG Environmental Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| WRG Waste Services Limited | Reino Unido | 100,00 | |
| Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A. | Monte de Carceña Cr CA-924 Pk 3,280 – Castañeda (Cantabria) | 90,00 | Deloitte |
| International Services Inc., S.A. Unipersonal | Av. Camino de Santiago, 40 - Madrid | 100,00 | |
| Jaime Franquesa, S.A. | P.I. Zona Franca Sector B calle D49 – Barcelona | 100,00 | |
| Jaume Oro, S.L. | Av. del Bosc, s/n P.I. Hostal Nou- Bellpuig (Lleida) | 100,00 | |
| Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A. | Luis Pasteur, 6 – Cartagena (Murcia) | 90,00 | Deloitte |
| Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A. | Ctra. Santa Margalida-Can Picafort – Santa Margalida (Baleares) | 100,00 | Deloitte |
| Manipulación y Recuperación MAREPA, S.A. | Av. San Martín de Valdeiglesias, 22 – Alcorcón (Madrid) | 100,00 | Deloitte |
| Recuperació de Pedreres, S.L. | Rambla de Catalunya, 2 – Barcelona | 80,00 | Deloitte |
| Saneamiento y Servicios, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| Serveis d'Escombreries i Neteja, S.A. | Coure, s/n – P.I. Riu Clar - Tarragona | 100,00 | |
| Servicio de Recogida y Gestión de Residuos Sólidos Urbanos del Consorcio Vega Sierra Elvira, S.A. (en Construcción) (Sercovira, S.A.) | Doctor Jiménez Rueda, 10 – Atarfe (Granada) | 60,00 | |
| Serveis Municipals de Neteja de Girona, S.A. | Pl. del Vi, 1 - Girona | 75,00 | Cataudit Auditors Associats |
| Servicios de Levante, S.A. | Camino Pla Museros, s/n – Almazora (Castellón) | 100,00 | Deloitte |
| Servicios Especiales de Limpieza, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|--|---|--------------------------|------------------|
| Societat Municipal Medioambiental d'Igualada, S.L. | Pl. de l'Ajuntament, 1 – Igualada (Barcelona) | 65,91 | Centium |
| Telford & Wrekin Services, Ltd. | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. | Rambla de Catalunya, 2-4, P.5 – Barcelona | 75,00 | |
| Valoración y Tratamiento de Residuos Urbanos, S.A. | Riu Magre, 6 – P.I. Patada del Cid – Quart de Poblet (Valencia) | 80,00 | |
| Valorización y Tratamiento de Residuos, S.A. | Alameda de Mazarredo, 15-4º A – Bilbao (Vizcaya) | 100,00 | |
| AQUALIA | | | |
| Abrantaqua – Serviço de Aguas Residuais Urbanas de Municipio de Abrantes, S.A. | Portugal | 60,00 | Oliveira & Reis |
| Acque di Caltanissetta, S.P.A. | Italia | 98,48 | Ernst & Young |
| Aguas de Alcázar Empresa Mixta, S.A. | Rondilla Cruz Verde, 1 – Alcázar de San Juan (Ciudad Real) | 52,38 | Centium |
| Aguas de las Galeras, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Aigües de Vallirana, S.A. Unipersonal | Conca de Tremp, 14 – Vallirana (Barcelona) | 100,00 | |
| Aisa, D.O.O. Mostar | Bosnia-Herzegovina | 100,00 | |
| Aqua Campiña, S.A. | Av Blas Infante, 6 – Écija (Sevilla) | 90,00 | Audifor |
| Aquacartaya, S.L. | Av. San Francisco Javier, 27 2ª – Sevilla | 100,00 | Deloitte |
| Aquaelvas – Aguas de Elvas, S.A. | Portugal | 100,00 | Deloitte |
| Aquafundalia – Agua Do Fundão, S.A. | Portugal | 100,00 | Deloitte |
| Aquajerez, S.L. | Cristalería, 24. Pol. Ind. Ronda Oeste – Jerez de la Frontera (Cádiz) | 51,00 | Ernst & Young |
| Aqualia Czech, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 51,00 | Ernst & Young |
| Aqualia Industrial Solutions, S.A. Unipersonal | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Aqualia Infraestructuras, S.A. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Aqualia Infraestructuras Inzenyring, S.R.O. | República Checa | 51,00 | ABC Audit S.R.O. |
| Aqualia Infraestructuras de México, S.A. de C.V. | México | 100,00 | Deloitte |
| Aqualia Infraestructuras Montenegro (AIM) D.O.O. Niksic | Montenegro | 100,00 | |
| Aqualia New Europe B.V. | Holanda | 51,00 | Deloitte |
| Aqua Management Solutions B.V. | Holanda | 30,60 | Deloitte |
| Aquamaior – Aguas de Campo Maior, S.A. | Portugal | 99,92 | Deloitte |
| Cartagua, Aguas do Cartaxo, S.A. | Portugal | 60,00 | Oliveira & Reis |
| Colaboración, Gestión y Asistencia, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|---|---|--------------------------|------------------|
| Compañía Onubense de Aguas, S.A. | Av. Martín Alonso Pinzón, 8 – Huelva | 60,00 | |
| Conservación y Sistemas, S.A. | Federico Salmón, 13– Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Depurplan 11, S.A. | San Miguel, 4 3º B – Zaragoza | 100,00 | Audinfor |
| Depurtebo, S.A. | San Pedro, 57 – Zuera (Zaragoza) | 100,00 | |
| Empresa Gestora de Aguas Linenses, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| Empresa Mixta de Conservación de La Estación Depuradora de Aguas Residuales de Butarque, S.A. | Princesa, 3 – Madrid | 70,00 | |
| Entenmanser, S.A. | Castillo, 13 – Adeje (Santa Cruz de Tenerife) | 97,00 | Deloitte |
| FCC Aqualia, S.A. (1) | Federico Salmón, 13– Madrid | 100,00 | Deloitte |
| FCC Aqualia América, S.A.U. (2) | Uruguay, 11 – Vigo (Pontevedra) | 100,00 | |
| F.S. Colaboración y Asistencia, S.A. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |
| Hidrotec Tecnología del Agua, S.L. - Unipersonal | Av. Kansas City, 9 – Sevilla | 100,00 | Deloitte |
| Infraestructuras y Distribución General de Aguas, S.L.U. | La Presa, 14 – Adeje (Santa Cruz de Tenerife) | 100,00 | |
| Inversora Riutort | Berlín, 38-43 - Barcelona | 100,00 | |
| Ovod Spol S.R.O. | República Checa | 100,00 | ABC Audit S.R.O. |
| Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava A.S. | República Checa | 50,32 | Ernst & Young |
| Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Sociedad Ibérica del Agua, S.A. - Unipersonal | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |
| Tratamiento Industrial de Aguas, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| CONSTRUCCIÓN | | | |
| ACE Scutmadeira Sistemas de Gestao e Controlo de Tráfego | Portugal | 100,00 | |
| Alpetrol, S.A. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |
| Alpine Consulting d.o.o. | Eslovenia | 100,00 | |
| Alpine – Energie Holding AG | Alemania | 100,00 | |
| Áridos de Melo, S.L. | Finca la Barca y el Ballestar, s/n – Barajas de Melo (Cuenca) | 100,00 | |
| Autovía Conquense, S.A. | Acanto, 22 - Madrid | 100,00 | Deloitte |
| BBR Pretensados y Técnicas Especiales, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |
| Binattec al Maghreb, S.A. | Marruecos | 100,00 | |
| Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V. | México | 85,59 | Deloitte |

(1) Cambio de denominación. Antes Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.

(2) Cambio de denominación. Antes Abastecimientos y Saneamientos del Norte, S.A. Unipersonal

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|--|--|--------------------------|----------|
| Concesiones Viales de Costa Rica, S.A. | Costa Rica | 100,00 | |
| Concesiones Viales S. de R.L. de C.V. | México | 99,97 | Deloitte |
| Construcción y Filiales Mexicanas, S.A. de C.V. | México | 100,00 | Deloitte |
| Construcción Infraestructuras y Filiales de México, S.A. de C.V. | México | 52,00 | Deloitte |
| Construcciones Hospitalarias, S.A. | Panamá | 100,00 | Deloitte |
| Constructora Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V. | México | 55,60 | Deloitte |
| Contratas y Ventas, S.A. | Av. de Santander, 3 1º - Oviedo (Asturias) | 100,00 | Deloitte |
| Desarrollo y Construcción DEYCO CRCA, S.A. | Costa Rica | 100,00 | |
| Dezvoltare Infraestructura, S.A. | Rumanía | 51,03 | |
| Dizara Inversión, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 - Madrid | 100,00 | |
| EHST - European High-Speed Trains SGPS, S.A. | Portugal | 85,71 | Deloitte |
| FCC Colombia, S.A.S. | Colombia | 100,00 | |
| FCC Construcción, S.A. | Balmes, 36 - Barcelona | 100,00 | Deloitte |
| FCC Construcción de América, S.A. (3) | Costa Rica | 100,00 | Deloitte |
| FCC Construcción Chile, SPA | Chile | 100,00 | |
| FCC Construcción Perú, S.A.C. | Perú | 100,00 | Deloitte |
| FCC Construcción Polska SP Z.o.o. | Polonia | 100,00 | |
| FCC Constructii Romania, S.A. | Rumanía | 100,00 | |
| FCC Construction Hungary Kft | Hungría | 100,00 | Deloitte |
| FCC Construction I-95 Llc. | EE.UU. | 100,00 | |
| FCC Construction Inc. | EE.UU. | 100,00 | Deloitte |
| FCC Construction International B.V. | Holanda | 100,00 | |
| FCC Construction Northern Ireland Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Construções do Brasil, Ltda. | Brasil | 100,00 | |
| FCC Elliott UK Limited | Reino Unido | 50,10 | Deloitte |
| FCC Industrial Colombia S.A.S. | Colombia | 100,00 | |
| FCC Industrial de Panamá, S.A. | Panamá | 100,00 | Deloitte |
| FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas, S.A. Unipersonal | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | Deloitte |
| FCC Industrial Perú, S.A. | Perú | 100,00 | |

(3) Cambio de denominación. Antes FCC Construcción de Centroamérica, S.A.

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|--|---|--------------------------|--------------------|
| FCC Industrial UK Limited | Reino Unido | 100,00 | Deloitte |
| FCC Industriale SRL | Italia | 100,00 | |
| FCC Mersey Gateway Ltd. | Reino Unido | 100,00 | |
| FCC Mersey Gateway Investments Ltd. | Reino Unido | 100,00 | |
| FCC Servicios Industriales y Energéticos México, S.A. de C.V. | México | 100,00 | Deloitte |
| Fomento de Construcciones y Contratas Canada, Ltda. | Canadá | 100,00 | |
| Fomento de Construcciones y Contratas Construction Ireland Limited | Irlanda | 100,00 | Deloitte |
| Gavisa Portugal Montagens Eléctricas Lda. | Portugal | 97,00 | |
| GE – FCC CO, S.A. | Guinea Ecuatorial | 65,00 | |
| Ibervia Construcciones y Contratas, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |
| Impulsora de Proyectos PROSERME, S.A. de C.V. | México | 100,00 | |
| M&S Concesiones, S.A. | Costa Rica | 100,00 | |
| Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. | Acanto, 22 - Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Megaplás, S.A. | Hilanderas, 4-14 – La Poveda – Arganda del Rey (Madrid) | 100,00 | Deloitte |
| Megaplás Italia, S.P.A. | Italia | 100,00 | Collegio Sindicale |
| Motre, S.L. | Bonastruc de Porta, 20 – Girona | 100,00 | |
| Moviterra, S.A. | Bonastruc de Porta, 20 – Girona | 100,00 | Deloitte |
| Naturaleza, Urbanismo y Medio Ambiente, S.A. | Av. Camino de Santiago, 40 - Madrid | 100,00 | |
| Nevasa Inversión, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 - Madrid | 100,00 | |
| PPP Infrastructure Investments B.V. | Holanda | 100,00 | |
| Participaciones Teide, S.A. | Av. Camino de Santiago, 40 - Madrid | 100,00 | |
| Pedreira Les Gavarres, S.L. | Bonastruc de Porta, 20 – Girona | 100,00 | |
| Pinturas Jaque, S.L. | Acanto, 22 – Madrid | 100,00 | |
| Prefabricados Delta, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Proyectos y Servicios, S.A. | Acanto, 22 – Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construções, S.A. | Portugal | 100,00 | Deloitte |
| Serviá Cantó, S.A. | Bonastruc de Porta, 20 – Girona | 100,00 | Deloitte |
| Servicios Dos Reis, S.A. de C.V. | México | 100,00 | Deloitte |
| Sincler, S.A. Unipersonal | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|---|--|--------------------------|----------------------------|
| Tema Concesionaria, S.A. | Porto Pi, 8- Palma de Mallorca (Balears) | 100,00 | |
| Tulsa Inversión, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 - Madrid | 100,00 | |
| Vela Borovica Konzern, D.O.O. | Croacia | 95,00 | |
| Vialia, Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructuras, S.L. | Acanto, 22 - Madrid | 100,00 | |
| CEMENTOS | | | |
| Áridos de Navarra, S.A. | Estella, 6 - Pamplona (Navarra) | 52,20 | |
| Canteras de Alaiz, S.A. | Dormilateria, 72 - Pamplona (Navarra) | 55,37 | Deloitte |
| Cementos Alfa, S.A. | Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca - Santander (Cantabria) | 69,64 | Deloitte |
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. | Dormilateria, 72 - Pamplona (Navarra) | 79,08 | Deloitte |
| Coastal Cement Corporation | EE.UU. | 79,08 | |
| Dragon Alfa Cement Limited | Reino Unido | 69,64 | Deloitte |
| Dragon Energy Llc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Dragon Products Company Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Cement Company | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Cement Holding, Inc. | EE.UU. | 79,08 | Deloitte |
| Giant Cement NC Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Cement Virginia Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Resource Recovery Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Resource Recovery - Arvonía Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Resource Recovery - Attalla Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Resource Recovery - Harleyville Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Giant Resource Recovery - Sumter Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Hormigones de la Jacetania, S.A. | Llano de la Victoria - Jaca (Huesca) | 49,43 | KPMG |
| Keystone Cement Company | EE.UU. | 79,08 | |
| Prebesec Mallorca, S.A. | Santa Margarida i els Monjos (Barcelona) | 54,03 | |
| Sechem Inc. | EE.UU. | 79,08 | |
| Select Beton, S.A. | Túnez | 69,46 | Mourat Guellaty |
| Société des Ciments d'Enfidha | Túnez | 69,48 | Mourat Guellaty - Deloitte |
| Tratamiento Escombros Almoguera, S.L. | José Abascal, 59 - Madrid | 40,36 | |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|--|---------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Uniland Acquisition Corporation | EE.UU. | 79,08 | |
| Uniland International B.V. | Holanda | 79,08 | |
| Uniland Trading B.V. | Holanda | 79,08 | |
| ENERGÍA | | | |
| Enefi Energía, S.A. Unipersonal | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| Eolica Calvent, S.L. | Balmes, 36 – Barcelona | 80,04 | |
| FCC Energía Aragón, S.L. | Manuel Lasala, 36 – Zaragoza | 100,00 | |
| FCC Energía Aragón II, S.L. | Manuel Lasala, 36 – Zaragoza | 100,00 | |
| FCC Energía USA, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| FCC Power Generation, S.L. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| Guzmán Energy O&M, S.L. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 70,00 | |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | |
| Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| Beta de Administración, S.A. | Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |
| Bvefdomintaena Beteiligungsverwaltung GmbH | Austria | 100,00 | |
| C.G.T. Corporación General de Transportes, S.A. | Camino de Santiago, 40 – Madrid | 100,00 | |
| Cemusa Amazonia, S.A. | Brasil | 100,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Cemusa Boston, LLC | EE.UU. | 100,00 | |
| Cemusa Brasilia, S.A. | Brasil | 100,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Cemusa Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A. | Francisco Sancha, 24 – Madrid | 100,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Cemusa do Brasil Ltda. | Brasil | 100,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Cemusa Inc. | EE.UU. | 100,00 | |
| Cemusa Italia, S.R.L. | Italia | 100,00 | |
| Cemusa NY, LLC | EE.UU. | 100,00 | |
| Cemusa Portugal Companhia de Mobiliario Urbano e Publicidade, S.A. | Portugal | 100,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Cemusa Rio, S.A. | Brasil | 100,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Cemusa Salvador, S.A. | Brasil | 65,00 | PricewaterhouseCoopers |
| Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |
| Corporación Española de Servicios, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid | 100,00 | |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Auditor |
|--|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Europea de Gestión, S.A. Unipersonal | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| F-C y C, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| FCC 1, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| FCC Versia, S.A. | Av. Camino de Santiago, 40 - Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Fedemes, S.L. | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | |
| Geral I.S.V. Brasil Ltda. | Brasil | 100,00 | |
| Per Gestora Inmobiliaria, S.L. | Federico Salmón, 13 - Madrid | 100,00 | Deloitte |
| Zona Verde - Promoção e Marketing Limitada | Portugal | 100,00 | PricewaterhouseCoopers |

ANEXO II. SOCIEDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE CON TERCEROS AJENOS AL GRUPO (CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN)

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor |
|--|--|------------------------------------|--------|----------------------|---|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES | | | | | |
| Atlas Gestión Medioambiental, S.A. | Viriato, 47 – Barcelona | 13.143 | 13.015 | 50,00 | Deloitte |
| Beacon Waste Limited | Reino Unido | 1.588 | 1.490 | 50,00 | Deloitte |
| Ecoparc del Besós, S.A. | Rambla Cataluña, 91-93 – Barcelona | 5.408 | 5.282 | 49,00 | Castellà Auditors - Consultors S.L.P. |
| Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L. | Av. de les Alegries, s/n – Lloret de Mar (Girona) | 227 | 269 | 50,00 | |
| Electrorecycling, S.A. | Ctra. BV – 1224 Km. 6,750 – El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona) | 1.351 | 1.350 | 33,33 | KPMG |
| Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A. | Plaza de la Constitución, 1 – Torrox (Málaga) | 379 | 415 | 50,00 | Audinform |
| Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A. | Av. Zorreras, 8 – Rincón de la Victoria (Málaga) | 327 | 423 | 50,00 | Audinform |
| Fisera Ecoserveis, S.A. | Alemania, 5 – Figueres (Girona) | 189 | 247 | 36,36 | Auditoria i Control Auditors SLP |
| FTS 2010 Societa Consortile a Resp. Lim | Italia | - | 1 | 60,00 | |
| Gestión y Valorización Integral del Centro, S.L. | De la Tecnología, 2. P.I. Los Olivos – Getafe (Madrid) | 219 | 76 | 50,00 | |
| Hades Soluciones Medioambientales, S.L. | Mayor, 3 – Cartagena (Murcia) | 60 | 60 | 50,00 | |
| Ingeniería Urbana, S.A. | Calle l esquina calle 3, P.I. Pla de la Vallonga – Alicante | 4.592 | 4.622 | 35,00 | Deloitte |
| Mediaciones Comerciales Ambientales, S.L. | Av. Roma, 25 – Barcelona | 157 | 183 | 50,00 | |
| Mercia Waste Management, Ltd. | Reino Unido | 10.921 | 9.556 | 50,00 | Deloitte |
| Palacio de Exposiciones y Congresos de Granada | Ps. Del Violón, s/n – Granada | (611) | (319) | 50,00 | Hispano Belga Economistas & Auditores SLP |
| Pilagest, S.L. | Ctra. BV – 1224 Km. 6,750 – El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona) | 206 | 209 | 50,00 | |
| Reciclado de Componentes Electrónicos, S.A. | E Pol. Actividades Medioambientales – Aznalcóllar (Sevilla) | 2.487 | 2.578 | 37,50 | KPMG |
| Senblen, S.A. | Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya) | (90) | (90) | 50,00 | |
| Servicios de Limpieza Integral de Málaga III, S.A. | Camino Térmica, 83 – Málaga | 1.563 | 1.563 | 26,01 | PricewaterhouseCoopers |
| Servicios Urbanos de Málaga, S.A. | Ulises, 18 – Madrid | 368 | 665 | 51,00 | |
| Severn Waste Services Limited | Reino Unido | 203 | 206 | 50,00 | Deloitte |
| Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. | Rambla Cataluña, 91 – Barcelona | 430 | 108 | 33,33 | Castellà Auditors Consultors |
| Zabalgarbi, S.A. | Camino de Artigas, 10 – Bilbao (Vizcaya) | 11.414 | 12.902 | 30,00 | KPMG |

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor |
|--|---|------------------------------------|---------|-------------------------|-----------------------------------|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| AQUALIA | | | | | |
| Aguas de Langreo, S.L. | Alonso del Riesgo, 3 – Sama de Langreo (Asturias) | 829 | 749 | 49,00 | Audinfo |
| Aguas de Narixa, S.A. | Málaga, 11 – Nerja (Málaga) | 252 | 345 | 50,00 | Audinfo |
| Aigües de Girona, Salt i Sarrià del Ter, S.A. | Ciutadans, 11 – Girona | 195 | 215 | 26,89 | Cataudit Auditors Associats, S.L. |
| A.I.E. Itam Delta de la Tordera | Berlín, 38-48 – Barcelona | (2) | - | 50,10 | |
| Compañía de Servicios Medioambientales do Atlántico, S.A. | Ctra. De Cedeira Km. 1 – Narón (La Coruña) | 322 | 308 | 49,00 | Audinfo |
| Constructora de Infraestructura de Agua de Queretaro, S.A. de C.V. | México | (929) | (719) | 24,50 | Deloitte |
| Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena EMABESA, S.A. | Av. Juan Luis Peralta, s/n – Benalmádena (Málaga) | 1.797 | 1.981 | 50,00 | Audinfo |
| Girona, S.A. | Travessera del Carril, 2 – Girona | 1.688 | 1.621 | 33,61 | Cataudit Auditors Associats, S.L. |
| HA Proyectos Especiales Hidráulicos S de R.L. de C.V. (4) | México | 283 | 327 | 50,00 | Grant Thornton |
| Orasqualia Construction, S.A.E. | Egipto | (180) | 1.294 | 50,00 | KPMG |
| Orasqualia for the Development of the Waste Water Treatment Plant S.A.E. | Egipto | 20.149 | 16.813 | 50,01 | Deloitte |
| Orasqualia Operation and Maintenance S.A.E. | Egipto | 844 | 486 | 50,00 | KPMG |
| CONSTRUCCIÓN | | | | | |
| Administración y Servicios Grupo Zapotillo, S.A. de C.V. | México | 73 | 44 | 50,00 | Salles Sainz - Grant Thornton |
| Ctra. Cabo San Lucas San José, S.A. de C.V. | México | (1.687) | (402) | 50,00 | Deloitte |
| Constructores del Zapotillo, S.A. de C.V. | México | 1.143 | 1.575 | 50,00 | Salles Sainz - Grant Thornton |
| Construcciones Olabarrí, S.L. | Ripa, 1 – Bilbao (Vizcaya) | 4.536 | 4.941 | 49,00 | Charman Auditores, S.A. |
| Constructora de Infraestructura de Agua de Queretaro, S.A. de C.V. | México | (908) | (719) | 24,50 | Deloitte |
| Constructora Durango-Mazatlan, S.A. de C.V. | México | 1.328 | 608 | 51,00 | Deloitte |
| Constructora Nuevo Necaxa Tihuatlan, S.A. de C.V. | México | (43.164) | 910 | 40,00 | Deloitte |
| Dragados FCC, Canada Inc. | Canadá | (761) | (483) | 50,00 | |
| Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. | Av. General Perón, 36 – Madrid | 2 | 2 | 50,00 | |
| FCC Elliott Construction Limited | Irlanda | (3.443) | (2.115) | 50,00 | Deloitte |
| Ibisan Sociedad Concesionaria, S.A. | Porto Pi, 8 – Palma de Mallorca (Baleares) | 7.502 | 8.466 | 50,00 | Deloitte |
| Integral Management Future Renewables, S.L. | A Condomiña, s/n – Ortoño (La Coruña) | 2.148 | 1.927 | 50,00 | Deloitte |

(4) Cambio de denominación. Antes PB El Caracol S de RL de C.V.

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor |
|--|---|------------------------------------|----------------|----------------------|----------|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| Marina de Laredo, S.A. | Pasaje de Puntida, 1 – Santander (Cantabria) | (732) | (161) | 50,00 | |
| MDM-Teide, S.A. | Panamá | 1.186 | 1.044 | 50,00 | |
| North Tunnels Canada Inc. | Canadá | (17.924) | (19.064) | 50,00 | |
| OHL Co Canada& FCC Canada Ltd | Canadá | (58.495) | - | 50,00 | |
| Operaciones y Servicios para la Industria de la Construcción, S.A. de C.V. | México | (28) | (66) | 50,00 | Deloitte |
| Peri 3 Gestión, S.L. | General Álava, 26 – Vitoria Gasteiz (Álava) | 2 | 2 | 50,00 | |
| Proyecto Front Marítim, S.A. | Paseo de Gracia, 120 – Barcelona | (7.907) | (7.383) | 50,00 | |
| Servicios Empresariales Durango-Mazatlan, S.A. de C.V. | México | 160 | 171 | 51,00 | Deloitte |
| Sociedad Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A. | Olof Palmer, s/n – Murcia | 18.631 | 18.415 | 50,00 | Deloitte |
| Teide-MDM Quadrat, S.A. | Panamá | 202 | 178 | 50,00 | |
| Western Carpathians Motorway Investors Company GmbH | Austria | 10 | 10 | 40,00 | |
| Zilinská Dialnica s.r.o. | Eslovaquia | (172) | (172) | 40,00 | |
| CEMENTOS | | | | | |
| Carbocem, S.A. | Paseo de la Castellana, 45 – Madrid | 73 | 73 | 55,10 | Deloitte |
| Corporación Uniland, S.A. | Córcega, 299 – Barcelona | - | (7) | 79,08 | Deloitte |
| Pedreira de l'Ordal, S.L. | Ctra. N 340 km. 1229,5 La Creu del L'Ordal – Subirats (Barcelona) | 3.704 | 3.777 | 39,46 | Busquet |
| ENERGÍA | | | | | |
| Sigenera, S.L. | Av. de Linares Rivas, 1 – La Coruña | 396 | 398 | 50,00 | Deloitte |
| Subgrupo FM Green Power Investments | Federico Salmón, 13 – Madrid | 7.278 | - | 49,00 | Deloitte |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | | | |
| Corporación Jerezana de Transportes Urbanos, S.A. Unipersonal | P.I. Portal Jerez de la Frontera (Cádiz) | - | 2.116 | 50,00 | |
| Detren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | - | 3.912 | 50,00 | KPMG |
| FCC Connex Corporación, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | - | 12.464 | 50,00 | |
| TOTAL VALOR DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (NEGOCIOS CONJUNTOS) | | (7.071) | 108.692 | | |

ANEXO III. SOCIEDADES ASOCIADAS (CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN)

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor |
|--|--|------------------------------------|--------|----------------------|--|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES | | | | | |
| Aprochim Getesarp Rymoil, S.A. | P.I. Logrenzana La Granda – Carreño (Asturias) | 792 | 870 | 23,49 | Mendez Auditores, S.L. |
| Aragonesa de Gestión de Residuos, S.A. | Paseo María Agustín, 36 – Zaragoza | 25 | 25 | 12,00 | PricewaterhouseCoopers y Vilalba, Embid y Cia. Auditores, S.L.P. |
| Aragonesa de Tratamientos Medioambientales XXI, S.A. | Ctra. Castellón Km. 58 – Zaragoza | 621 | 631 | 33,00 | |
| Betearte, S.A.U. | Cr. BI – 3342 pk 38 Alto de Areitio - Mallabia (Vizcaya) | 809 | 969 | 33,33 | Attest |
| Clavegueram de Barcelona, S.A. | Acer, 16 – Barcelona | - | 917 | 20,33 | Bove Montero y Asociados |
| Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A. | Profesor Beltrán Bágüena, 4 – Valencia | 5.678 | 2.964 | 49,00 | Fides Auditores, S.L. |
| Grupo .A.S.A.: | | 5.976 | 5.818 | | |
| .A.R.K. Technicke Sluby | Eslovaquia | - | - | 50,00 | Deloitte |
| .A.S.A. + NHSZ Környezetvédelmi H Kft (5) | Hungría | - | - | 50,00 | PricewaterhouseCoopers |
| .A.S.A. Hlohovec s.r.o. | Eslovaquia | - | - | 50,00 | |
| A.K.S.D. Városgazdálkodási Korlátolt FT | Hungría | - | - | 25,50 | PricewaterhouseCoopers |
| ASTV s.r.o. | República Checa | - | - | 49,00 | |
| Huber Abfallservice Verwaltungs GmbH | Austria | - | - | 49,00 | |
| Huber Entsorgungs GmbH Nfg KG | Austria | - | - | 49,00 | |
| Killer GmbH | Austria | - | - | 50,00 | |
| Killer GmbH & Co KG | Austria | - | - | 50,00 | |
| Recopap s.r.o. | Eslovaquia | - | - | 50,00 | Deloitte |
| Technické a Stavební Služby AS | República Checa | - | - | 50,00 | |
| Grupo Tirme | | 13.015 | 11.663 | | |
| Balear de Trituracions, S.L. | Cr. de Sóller Km. 8,2 – Palma de Mallorca (Baleares) | - | - | 10,40 | |
| MAC Insular, S.L. | Camí Son Reus. Ctra. De Soller Km. 8,2 – Bunyola (Baleares) | - | - | 16,00 | KPMG |
| MAC Insular Segunda, S.L. | Cr. de Sóller Km. 8,2 – Palma de Mallorca (Baleares) | - | - | 20,00 | |
| Tirme, S.A. | Ctra. Soller Km. 8,2 Camino de Son Reus – Palma de Mallorca (Baleares) | - | - | 20,00 | KPMG |
| Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A. | Pau Casals, 14 – Tremp (Lleida) | 26 | 40 | 40,80 | |
| Sogecar, S.A. | Polígono Torrelarragoiti – Zamudio (Vizcaya) | 362 | 350 | 30,00 | |

[5] Cambio de denominación. Antes .A.S.A. + Ave Környezetvédelmi H Kft

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor efectiva |
|---|---|------------------------------------|---------|----------------------|-----------------------------------|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| AQUALIA | | | | | |
| Aguas de Archidona, S.L. | Pz. Ochavada, 1 – Archidona (Málaga) | 59 | 78 | 48,00 | Centium |
| Aguas de Denia, S.A. | Pare Pere, 17 – Denia (Alicante) | 403 | 403 | 33,00 | |
| Aguas de Priego, S.L. | Pz. de la Constitución, 3 – Priego de Córdoba (Córdoba) | (5) | (31) | 49,00 | Audinfor |
| Aguas de Ubrique, S.A. | Av. España, 9 – Ubrique (Cádiz) | (12) | (99) | 49,00 | |
| Aguas del Puerto Empresa Municipal, S.A. | Aurora, 1 – El Puerto de Santa María (Cádiz) | 3.930 | - | 48,98 | Deloitte |
| Aigües de Blanes, S.A. | Canigó, 5 – Blanes (Girona) | 55 | 36 | 16,47 | CD Auditors i Consulting, S.L. |
| Aigües del Tomoví, S.A. | Pz. Vella, 1 – El Vendrell (Tarragona) | 642 | 356 | 49,00 | GM Auditors, S.L. |
| Aqualia Mace Operation & General Maintenance LLC | Emiratos Arabes Unidos | 2.062 | 1.077 | 51,00 | Deloitte |
| Aquos El Realito, S.A. de C.V. | México | 4.745 | 4.379 | 49,00 | Deloitte |
| Augas Municipais de Arteixo, S.A. | Pz. Alcalde Ramón Dopico – Arteixo (La Coruña) | 62 | 7 | 51,00 | |
| Concesionaria de Desalación de Ibiza, S.A. | Rotonda de Santa Eulalia, s/n – Ibiza (Baleares) | 1.072 | 1.430 | 50,00 | BDO Auditores, S.L. |
| Constructora de Infraestructuras de Aguas de Potosí, S.A. de C.V. | México | (1.040) | (1.045) | 24,50 | Deloitte |
| EMANAGUA Empresa Mixta Municipal de Aguas de Nijar, S.A. | Pz. de la Goleta, 1 – Nijar (Almería) | 220 | 218 | 49,00 | Centium |
| Empresa Mixta de Aguas de Ubrique, S.A. | Juzgado s/n (Ed. Serv. Múltiples PL4) –Ubrique (Cádiz) | 110 | - | 49,00 | Deloitte |
| Empresa Municipal de Aguas de Algeciras, S.A. | Av. Virgen del Carmen – Algeciras (Cádiz) | 229 | 86 | 49,00 | Abante Unicontrol Auditores, SLP |
| Empresa Municipal de Aguas de Jodar, S.A. | Pz. España, 1 – Jodar (Jaén) | (32) | (9) | 49,00 | Centium |
| Empresa Municipal de Aguas de Linares, S.A. | Cid Campeador, 7 – Linares (Jaén) | (131) | (123) | 49,00 | Centium |
| Empresa Municipal de Aguas de Toxiria, S.A. | Cristobal Colón, 104 – Torredonjimeno (Jaén) | 84 | 63 | 49,00 | Centium |
| Generavila, S.A. | Pz. de la Catedral, 11 – Ávila | 71 | 74 | 36,00 | |
| Nueva Sociedad de Aguas de Ibiza, S.A. | Av. Bartolomé de Roselló, 18 – Ibiza (Baleares) | 85 | 66 | 40,00 | |
| Prestadora de Servicios Acueducto El Realito, S.A. de C.V. | México | 1 | 1 | 24,50 | |
| Proveïments d'Aigua, S.A. | Asturies, 13 – Girona | 331 | 315 | 15,12 | Antoni Riera Economistes Auditors |
| Sera Q A Duitama E.S.P., S.A. | Colombia | 24 | 28 | 30,60 | |
| Shariket Miyeh Ras Djinet, S.P.A. | Argelia | 11.063 | 9.872 | 25,50 | Mustapha Heddad |
| Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, S.P.A. | Argelia | 28.482 | 24.841 | 25,50 | Mustapha Heddad |
| Suministro de Agua de Queretaro, S.A. de C.V. | México | 11.126 | 10.768 | 26,00 | Deloitte |

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor efectiva |
|--|--|------------------------------------|---------|----------------------|--------------------|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| CONSTRUCCIÓN | | | | | |
| Aigües del Segarra Garrigues, S.A. | Av. de Tarragona, 6 – Tárrega (Lleida) | 6.242 | 5.529 | 24,00 | Deloitte |
| Auto-Estradas XXI – Subconcessionaria Transmontana, S.A. | Portugal | - | 1.640 | 26,52 | Deloitte |
| Autopistas del Valle, S.A. | Costa Rica | 1.186 | 1.044 | 48,00 | |
| Baross Ter Ingatlanprojekt-Fejlesztó Kft | Hungría | 405 | 430 | 20,00 | |
| BBR VT International Ltd. | Suiza | 1.484 | 1.588 | 22,50 | Trewitax Zürich AG |
| Cleon, S.A. | Av. General Perón, 36 – Madrid | 24.722 | 24.733 | 25,00 | KPMG |
| Concesionaria Atención Primaria, S.A. | Plaza Es Fortí, 4 – Palma de Mallorca (Baleares) | 2.343 | 1.939 | 33,00 | Deloitte |
| Concessió Estacions Aeroport L9, S.A. | Av. Carrilet, 3 Edificio D – L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) | (36.088) | 9.222 | 49,00 | Deloitte |
| Constructora de Infraestructuras de Aguas de Potosí, S.A. de C.V. | México | (1.038) | (1.045) | 24,50 | Deloitte |
| Constructora San José – Caldera CSJC, S.A. | Costa Rica | 6.388 | 136 | 50,00 | Deloitte |
| Constructora San José-San Ramón SJSR, S.A. | Costa Rica | 98 | 1.768 | 50,00 | |
| Costa Verde Habitat, S.L. | Orense, 11 – Madrid | 4.334 | 4.468 | 50,00 | |
| Desarrollo Cuajimalpa, S.A. de C.V. | México | 2.051 | 1.807 | 25,00 | |
| Design Build and Operation, S.L. | Av. Eduardo Dato, 69 – Sevilla | 8 | 7 | 40,00 | |
| EFI Túneles Necaxa, S.A. de C.V. | México | 133 | 229 | 45,00 | |
| FCC Tarrío TX-1 Construções Ltda. | Brasil | 394 | (1.412) | 70,00 | Deloitte |
| Grupo Cedinsa Concesionaria | | 40.399 | 32.281 | | |
| Cedinsa Concesionaria, S.A. | Tarragona, 141 – Barcelona | - | - | 34,00 | Deloitte |
| Cedinsa Conservació, S.L. Unipersonal | Tarragona, 141 – Barcelona | - | - | 34,00 | |
| Cedinsa D'Aro Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. Unipersonal | Tarragona, 141 – Barcelona | - | - | 34,00 | Deloitte |
| Cedinsa Eix del Llobregat Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. Unipersonal, S.A. | Tarragona, 141 – Barcelona | - | - | 34,00 | Deloitte |
| Cedinsa Eix Transversal Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. Unipersonal, S.A. | Tarragona, 141 – Barcelona | - | - | 34,00 | Deloitte |
| Cedinsa Ter Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. Unipersonal, S.A. | Tarragona, 141 – Barcelona | - | - | 34,00 | Deloitte |

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor |
|--|---|------------------------------------|----------|----------------------|---------------|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| Grupo Foment de Construccions i Consulting | Andorra | 12 | 12 | 33,30 | |
| Grupo MWG Wohnbau GmbH | Austria | 1.290 | 1.290 | 50,00 | |
| Las Palmeras de Garrucha, S.L. en liquidación. | Mayor, 19 – Garrucha (Almería) | 997 | 999 | 20,00 | |
| M50 (D&C) Limited | Irlanda | (3.259) | (3.260) | 42,50 | Deloitte |
| Metro de Lima Línea 2, S.A. | Perú | 8.347 | - | 18,25 | Ernst & Young |
| Metro de Málaga, S.A. | Camino de Santa Inés, s/n – Málaga | 13.672 | 13.672 | 10,01 | KPMG |
| N6 (Construction) Limited | Irlanda | (38.517) | (38.733) | 42,50 | Deloitte |
| Nova Bocana Business, S.A. | Av. Josep Tarradellas, 123 – Barcelona | - | 3.552 | 25,00 | Deloitte |
| Omszki-To Part Kft | Hungría | (35) | (37) | 20,00 | |
| Port Premiá, S.A. – en liquidación - | Balmes, 36 – Barcelona | (555) | (555) | 39,72 | |
| Prestadora de Servicios Acueducto El Realito, S.A. de C.V. | México | 1 | 1 | 24,50 | |
| Promvías XXI, S.A. | Vía Augusta, 255 Local 4 – Barcelona | 1 | (613) | 25,00 | |
| Sensefields, S.L. | Gran Vía de les Corts Catalanes, 674 – Barcelona | 30 | - | 17,34 | |
| Teide Gestión del Sur, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid | (1.475) | 2.383 | 49,94 | |
| Terminal Polivalente de Huelva, S.A. | La Marina, 29 – Huelva | (263) | (263) | 31,50 | |
| Torres Porta Fira, S.A. | Pz. Europa, 31 5ª – L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) | - | 23 | 40,00 | |
| Urbs Iudex et Causidicus, S.A. | Av. Carrilet, 3 – L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) | (15.578) | (10.692) | 29,00 | Deloitte |
| Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A. | Av. Carrilet, 3 – L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) | 459 | 471 | 35,00 | |
| CEMENTOS | | | | | |
| Aplicaciones Minerales, S.A. | Camino Fuente Herrero – Cueva Cardiel (Burgos) | 354 | 348 | 27,34 | |
| Canteras y Hormigones VRE, S.A. | Arieta, 13 – Estella (Navarra) | 436 | 532 | 39,54 | KPMG |
| Hormigones Calahorra, S.A. | Brebicio, 25 – Calahorra (La Rioja) | (428) | (362) | 39,54 | |
| Hormigones Castro, S.A. | Ctra. Irún-La Coruña Km. 153 – Islares – (Cantabria) | 315 | 332 | 27,85 | |
| Hormigones del Baztán, S.L. | Estella, 6 – Pamplona (Navarra) | 559 | 861 | 39,54 | |
| Hormigones Delfín, S.A. | Venta Blanca – Peralta (Navarra) | 450 | 485 | 39,54 | |
| Hormigones en Masa de Valtierra, S.A. | Ctra. Cadreita Km. 0 – Valtierra (Navarra) | 1.555 | 1.424 | 39,54 | |

| Sociedad | Domicilio | Valor neto en libros de la cartera | | | Auditor |
|--|--|------------------------------------|----------------|----------------------|---------------|
| | | 2014 | 2013 | % Particip. efectiva | |
| Hormigones Galizano, S.A. | Ctra. Irún – La Coruña Km. 184 – Gama (Cantabria) | 167 | 173 | 34,82 | |
| Hormigones Reinares, S.A. | Praje Murillo de Calahorra, s/n – Calahorra (La Rioja) | 520 | 476 | 39,54 | |
| Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. | Ctra. Biescas – Sabiñanigo (Huesca) | 5.760 | 5.986 | 39,54 | |
| Lázaro Echevarría, S.A. | Isidoro Melero – Alsasua (Navarra) | 9.773 | 9.581 | 22,15 | KPMG |
| Navarra de Transportes, S.A. | Ctra. Pamplona-Vitoria Km. 52 – Olazagutia (Navarra) | 1.111 | 1.075 | 26,36 | KPMG |
| Novhorvi, S.A. | Portal de Gamarra, 25 – Vitoria Casteiz (Alava) | 161 | 211 | 19,77 | KPMG |
| Portcemen, S.A. | Muelle Contradique Sur-Puerto Barcelona – Barcelona | 1.140 | 1.052 | 26,30 | |
| Silos y Morteros, S.L. | Ctra. De Pamplona Km.1 – Logroño (La Rioja) | 12 | 62 | 26,36 | |
| Terminal Cimentier de Gabes-Gie | Túnez | 88 | 88 | 23,16 | Ernst & Young |
| Vescem-LID, S.L. | Valencia, 245 – Barcelona | 46 | 57 | 19,73 | |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | | | |
| Grupo Realia Business | Paseo de la Castellana, 216 – Madrid | 54.437 | - | 39,96 | Deloitte |
| TOTAL VALOR DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION (EMPRESAS ASOCIADAS) | | 131.594 | 151.763 | | |

ANEXO IV. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

| ALTAS | Domicilio |
|---|---|
| Consolidación global | |
| AGUAS DE ALCÁZAR EMPRESA MIXTA, S.A. | Rondilla Cruz Verde, 1 – Alcázar de San Juan (Ciudad Real) |
| AGUAS DE LAS GALERAS, S.L. | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid |
| ALPINE – ENERGIE HOLDING AG (GERMANY) | Alemania |
| CZYSTA ENERGIA GDANSK SP Z.O.O | Polonia |
| ECOSERVICE LOVETECH | Bulgaria |
| EMPRESA GESTORA DE AGUAS LINENSES, S.A. | Federico Salmón, 13 – Madrid |
| FCC ENVIRONMENTAL SERVICES (USA) LLC | EE.UU. |
| FCC EQUAL CEE, S.L. | Federico Salmón, 13– Madrid |
| FCC MERSEY GATEWAY LTD. | Reino Unido |
| FCC MERSEY GATEWAY INVESTMENTS LTD. | Reino Unido |
| GE – FCC CO, S.A. | Guinea Ecuatorial |
| GOLRIB, SOLUÇOES DE VALORIZAÇÃO DE RESIDUOS, LDA. | Portugal |
| MERSEYLINK LTD | Reino Unido |
| RSUO DOBRITCH | Bulgaria |
| SERVICIO DE RECOGIDA Y GESTIÓN DE RESIDUOS SÓLIDOS URBANOS DEL CONSORCIO VEGA SIERRA ELVIRA, S.A. (EN CONSTRUCCION) (SERCOVIRA, S.A.) | Doctor Jiménez Rueda, 10 – Atarfe (Granada) |
| EMPRESAS ASOCIADAS | |
| AGUAS DEL PUERTO EMPRESA MUNICIPAL, S.A. | Aurora, 1 – Puerto de Santa María (Cádiz) |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE UBRIQUE, S.A. | Juzgado s/n (Ed. Serv. Múltiples Pl 4) – Ubrique (Cádiz) |
| METRO DE LIMA LINEA 2, S.A. | Perú |
| SENSEFIELDS, S.L. | Gran Vía de les Corts Catalanes, 674 – Barcelona |

| BAJAS | Domicilio |
|---|--|
| Consolidación global | |
| .A.S.A. OLSAVA SPOL S.R.O. (1) | Eslovaquia |
| ÁRIDOS UNILAND, S.A. UNIPERSONAL (2) | Córcega, 299 – Barcelona |
| ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A. UNIPERSONAL (3) | José Abascal, 59 – Madrid |
| ATRACEM, S.A. UNIPERSONAL (4) | José Abascal, 59 – Madrid |
| BALTECMA GESTIÓN DE RESIDUOS INDUSTRIALES, S.L. (5) | Conradors parcela 34 P.I. Marratxi – Marratxi (Baleares) |
| CAMUSA CORPORACION AMERICANA DE MOBILIARIO URBANO, S.A. (6) | Argentina |
| CEMENTOS VILLAVERDE, S.L. UNIPERSONAL (4) | Almagro, 26 – Madrid |
| COMPAÑÍA AUXILIAR DE BOMBEO DE HORMIGÓN, S.A. UNIPERSONAL (4) | José Abascal, 29 – Madrid |
| EMPRESA MUNICIPAL DE DESARROLLO SOSTENIBLE AMBIENTAL DE ÚBEDA, S.L. (7) | Plaza Vázquez de Molina, s/n – Úbeda (Jaén) |
| FCC ENVIRONMENTAL LLC (6) | EE.UU. |
| FCC LOGISTICA, S.A. UNIPERSONAL (6) | Buenos Aires, 10 P.I. Camporosso – Alcalá de Henares (Madrid) |
| FCC LOGISTICA PORTUGAL, S.A. (6) | Portugal |
| HORMIGONES REINOSA, S.A. UNIPERSONAL (8) | Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca– Santander (Cantabria) |
| FCC LUBRICANTS LLC (6) | EE.UU. |
| HORMIGONES UNILAND, S.L. UNIPERSONAL (2) | Córcega, 299 – Barcelona |
| HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A. UNIPERSONAL (4) | José Abascal, 59 – Madrid |
| HORMINAL, S.A. UNIPERSONAL (4) | José Abascal, 59 – Madrid |
| INTERNATIONAL PETROLEUM OF DELAWARE (6) | EE.UU. |
| MORTEROS VALDERRIVAS, S.A. UNIPERSONAL (3) | José Abascal, 59 – Madrid |

| BAJAS | Domicilio |
|---|--|
| MUNICIPALS DE SERVEIS, S.A. (7) | Joan Torró i Cabratosa, 7 – Girona |
| NEWLOG LOGÍSTICA, S.A. UNIPERSONAL (7) | Federico Salmón, 13 – Madrid |
| PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L. UNIPERSONAL (4) | Estella, 6 – Pamplona (Navarra) |
| PORTLAND, S.L. UNIPERSONAL (4) | José Abascal, 59 – Madrid |
| PREBESec, S.A. UNIPERSONAL (2) | Córcega, 299 – Barcelona |
| UNILAND CEMENTERA, S.A. (3) | Córcega, 299 – Barcelona |
| Consolidación por el método de la participación | |
| NEGOCIOS CONJUNTOS | |
| A.I.E. PROYECTO FÉNIX (9) | General Perón, 26 – Madrid |
| CORPORACION JEREZANA DE TRANSPORTES URBANOS, S.A. UNIPERSONAL (7) | P.I. Portal – Jérez de la Frontera (Cádiz) |
| CONVERTY SERVICE, S.A. (6) | Camino de los Afligidos P.I. La Esgaravita, I – Alcalá de Henares (Madrid) |
| CORPORACION UNILAND, S.A. (4) | Córcega, 22 – Barcelona |
| DETREN COMPAÑIA GENERAL DE SERVICIOS FERROVIARIOS, S.L. (6) | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid |
| FCC – CONNEX CORPORACIÓN, S.L. (6) | Av. Camino de Santiago, 40 – Madrid |
| FTS 2010 SOCIETA CONSORTILE A RESPONSABILITA LIMITATA (7) | Italia |
| GRUPO PROACTIVA (6) | |
| AESA ASEO Y ECOLOGÍA, S.A. | Argentina |
| AESA MISIONES, S.A. | Argentina |
| AGENCIA COMPAGNIE GENERALE DES EAUX CHILE LTDA | Chile |
| AGUAS DEL VALLE, S.A. | Argentina |
| ASEO DE CANDELARIA, S.A. E.S.P. | Colombia |
| ASEO DEL CERRITO, S.A. E.S.P. | Colombia |
| ASEO PRADERA, S.A. E.S.P. | Colombia |

| BAJAS | Domicilio |
|---|----------------------|
| ASEO YUMBO, S.A. E.S.P. | Colombia |
| BUGUEÑA DE ASEO, S.A. E.S.P. | Colombia |
| COMPAÑÍA DE LIMPIEZA Y EMBELLECIMIENTO C POR A | República Dominicana |
| COMPAÑÍA GENERAL DE SERVICIOS URBANOS, S.A. DE C.V. | México |
| CONCESIONARIA TIBITOC, S.A. E.S.P. | Colombia |
| CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS JOFELU, C.A. | Venezuela |
| COTECNICA CARACAS, C.A. | Venezuela |
| COTECNIA CHACAO, C.A. | Venezuela |
| COTECNICA LA BONANZA, C.A. | Venezuela |
| DELTA COM, S.A. | Argentina |
| DELTALIQ, S.A. | Argentina |
| DERCLASE, S.A. | Uruguay |
| DOMINICANA SANITARY SERVICES B.V. | República Dominicana |
| FCC SERVICIOS SANTO DOMINGO, S.A. | República Dominicana |
| FOSPUCA BARUTA, C.A. | Venezuela |
| FOSPUCA CARRIZAL, C.A. | Venezuela |
| FOSPUCA GUAICAIPURO, C.A. | Venezuela |
| FOSPUCA LIBERTADOR, C.A. | Venezuela |
| FOSPUCA NUEVA ESPARTA, C.A. | Venezuela |
| FOSPUCA SERVICIOS, C.A. | Venezuela |
| FOSPUCA ZAMORA, C.A. | Venezuela |
| FOSPUCA, C.A. | Venezuela |
| GESTION AMBIENTAL PETROLERA, S.A. | Argentina |
| INTERNATIONAL WATER SERVICES (GUAYAQUIL) | Ecuador |
| INTERAGUA C. LTDA. | |
| INVERSIONES COTÉCNICA, C.A. | Venezuela |
| LAMCEF, S.A. | Argentina |

BAJAS

Domicilio

| | |
|---|---------------------------------------|
| OP ECOLOGÍA S.A.P.I. DE C.V. | México |
| PALMIRANA DE ASEO, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA AGUAS DE MONTERÍA, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA AGUAS DEL ARCHIPIÉLAGO, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA AVELLANEDA, S.A. | Argentina |
| PROACTIVA DOÑA JUANA, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA LIBERTADOR, C.A. | Venezuela |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE CAASA, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE CHILE, S.A. | Chile |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE DIVAG, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE ESETASA, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE GCIMA, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE MÉXICO, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE MMA, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE PROYECTOS Y SERVICIOS ESPECIALIZADOS, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE SAPSA, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE VENEZUELA, C.A. | Venezuela |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE, S.A. | Cardenal Marcelo Espínola, 8 – Madrid |
| PROACTIVA MEIO AMBIENTE BRASIL LTDA. | Brasil |
| PROACTIVA ORIENTE, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA TUXTLA, S.A. DE C.V. | México |
| PROACTIVA AGUAS DE TUNJA, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA CHICAMOCHA, S.A. DE C.V. | Colombia |
| PROACTIVA COLOMBIA, S.A. | Colombia |
| PROACTIVA DE SERVICIOS INTEGRALES, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA DE SERVICIOS, S.A. E.S.P. | Colombia |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE PERÚ | Perú |
| PROACTIVA MEDIO AMBIENTE PUERTO VALLARTA, S.A. DE C.V. | México |

BAJAS

Domicilio

| | |
|--|--------------------------------------|
| PROACTIVA SERVICIOS INDUSTRIALES, S.A.. | Chile |
| PROACTIVA SERVICIOS URBANOS, S.A. | Chile |
| PROACTIVA SERVIÇOS AMBIENTAIS INDUSTRIA E COMERCIO LTDA. | Brasil |
| SANEDO PARTICIPAÇÕES LTDA. | Brasil |
| SÃO MIGUEL SANEAMENTO LTDA. | Brasil |
| SERVICIOS DE TECNOLOGÍA AMBIENTAL, S.A. DE C.V. | México |
| SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES INC | |
| SOCIEDAD TENEDORA DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L. | España |
| TECNOLOGÍA DEL MEDIO AMBIENTE DE QUERETARO, S.A.P.I. DE C.V. | México |
| TMQ GENERACIÓN ENERGÍA RENOVABLE | México |
| TRANSACTIONAL TECHNOLOGIES INTERNATIONAL INC. | Puerto Rico |
| TULUEÑA DE ASEO, S.A. E.S.P. | Colombia |
| MINDAZA, S.L. UNIPERSONAL (10) | Paseo de la Castellana, 216 – Madrid |

ASOCIADAS

| | |
|---|---|
| CLAVEGUERAM DE BARCELONA, S.A. (11) | Acer, 16 – Barcelona |
| DEBRECENI HULLADEK KÖZSZOL GALTARÓ NONPROFIT | |
| KOLÁTOLT FELELÖSSÉGÜ TÁRSASAG (6) | Hungría |
| QUINSA PREFABRICADOS DE HORMIGÓN, S.L. UNIPERSONAL (12) | Ctra. S. Sebastián – Coruña Km. 183 – Barcena de Cicero (Cantabria) |
| TORRES PORTA FIRA, S.A. (7) | Pz. Europa, 31 5ª – L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) |

1. Baja en Registro Mercantil
2. Baja por absorción de Uniland Cementera, S.A.
3. Baja por fusión con Cementos Portland Valderrivas, S.A.
4. Baja por absorción de Cementos Portland Valderrivas, S.A.
5. Baja por venta de participaciones
6. Baja por venta
7. Baja por liquidación

8. Baja por fusión con Cementos Alfa, S.A.
9. Baja de Serviá Cantó, S.A. como socio
10. Baja por extinción
11. Baja por disolución – extinción
12. Baja por fusión con Canteras y Hormigones Quintana, S.A.

ANEXO V. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS, AGRUPACIONES DE INTERÉS ECONÓMICO Y OTROS NEGOCIOS GESTIONADOS CONJUNTAMENTE CON TERCEROS AJENOS AL GRUPO

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|-----------------------------------|--|
| SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES | |
| PUERTO UTE | 50,00 |
| UTE ABSA - PERICA | 60,00 |
| UTE ABSA - PERICA I | 60,00 |
| UTE ABSA - PERICA II | 60,00 |
| UTE AEROPUERTO VI | 50,00 |
| UTE AGARBI | 60,00 |
| UTE AKEI | 60,00 |
| UTE ALCANTARILLADO MELILLA | 50,00 |
| UTE ARCOS | 51,00 |
| UTE ARGÍ GUEÑES | 70,00 |
| UTE ARUCAS II | 70,00 |
| UTE BAILIN ETAPA 2 | 60,00 |
| UTE BILBOKO LORATEGIAK | 60,00 |
| UTE BILBOKO SANEAMENDU | 50,00 |
| UTE BILBOKO SANEAMENDU BI | 50,00 |
| UTE BIOCOMPOST DE ÁLAVA | 50,00 |
| UTE BOADILLA | 50,00 |
| UTE CÁDIZ | 50,00 |
| UTE CANA PUTXA | 20,00 |
| UTE CARMA | 50,00 |
| UTE CARPA - FCC PAMPLONA | 50,00 |
| UTE CASTELLANA - PO | 50,00 |
| UTE CASTELLAR DEL VALLÈS | 50,00 |
| UTE CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II | 50,00 |
| UTE CHIPIONA | 50,00 |
| UTE CGR GUIPUZCOA | 35,14 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---|--|
| UTE COLEGIOS SANT QUIRZE | 50,00 |
| UTE CLAUSURA SAN MARCOS | 60,00 |
| UTE CONTENEDORES MADRID | 38,25 |
| UTE CONTENEDORES MADRID 2 | 36,50 |
| UTE CTR. DE L'ALT EMPORDÀ | 45,00 |
| UTE CTR - VALLÈS | 20,00 |
| UTE CUA | 50,00 |
| UTE CYCSA-EYSSA VIGO | 50,00 |
| UTE DOS AGUAS | 35,00 |
| UTE ECOPARQUE CACERES | 50,00 |
| UTE ECOURENSE | 50,00 |
| UTE EKO FERRO | 85,00 |
| UTE ENERGÍA SOLAR ONDA | 25,00 |
| UTE ENVASES LIGEROS MÁLAGA | 50,00 |
| UTE EPELEKO PLANTA | 35,00 |
| UTE ERETZA | 70,00 |
| UTE F.L.F. LA PLANA | 47,00 |
| UTE F.S.S. | 99,00 |
| UTE FCC - ERS LOS PALACIOS | 50,00 |
| UTE FCC - HIJOS DE MORENO, S.A. | 50,00 |
| UTE FCC - PERICA | 60,00 |
| UTE FCC - SUFI MAJADAHONDA | 50,00 |
| UTE FCCSA - VIVERS CENTRE VERD, S.A. | 50,00 |
| UTE GALERÍAS III | 50,00 |
| UTE GESTIÓ INTEGRAL DE RUNES DEL PAPIOL | 40,00 |
| UTE GESTIÓN INSTALACIÓN III | 34,99 |
| UTE GIREF | 20,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|-------------------------------------|--|
| UTE HIDRANTES | 50,00 |
| UTE INTERIORES BILBAO | 80,00 |
| UTE JARD. UNIVERSITAT JAUME I | 50,00 |
| UTE JARDINES MOGÁN | 51,00 |
| UTE JARDINES TELDE | 95,00 |
| UTE JUNDIZ | 51,00 |
| UTE JUNDIZ II | 51,00 |
| UTE KABIEZESKO KIROLDEGIA | 60,00 |
| UTE LA LLOMA DEL BIRLET | 80,00 |
| UTE LEGIO VII | 50,00 |
| UTE LEKEITIOKO MANTENIMENDUA | 60,00 |
| UTE LIMPIEZA SANTA COLOMA | 50,00 |
| UTE LIMPIEZA Y RSU LEZO | 55,00 |
| UTE LODOS ARAZURI | 50,00 |
| UTE LOGROÑO LIMPIO | 50,00 |
| UTE LV Y RSU ARUCAS | 70,00 |
| UTE LV ZUMÁRRAGA | 60,00 |
| UTE MANTENIMIENTO REG CORNELLÁ | 60,00 |
| UTE MANTENIMIENTO COLEGIOS II | 60,00 |
| UTE MANTENIMIENTO COLEGIOS III | 60,00 |
| UTE MAREPA – CARPA PAMPLONA | 50,00 |
| UTE MELILLA | 50,00 |
| UTE MMI 5º CONTENEDOR | 60,00 |
| UTE MNTO. MEDITERRANEA FCC | 50,00 |
| UTE MUSKIZ III | 70,00 |
| UTE NERBIOI IBAIZÁBAL 5º CONTENEDOR | 60,00 |
| UTE ONDA EXPLOTACIÓN | 33,33 |
| UTE PÁJARA | 70,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---|--|
| UTE PAMPLONA | 80,00 |
| UTE PASAIA | 70,00 |
| UTE PASAIKO PORTUA BI | 55,00 |
| UTE PISCINA CUBIERTA BENICARLÓ | 65,00 |
| UTE PISCINA CUBIERTA MUNICIPAL ALBATERA | 93,00 |
| UTE PISCINA CUBIERTA PAIPORTA | 90,00 |
| UTE PLAN RESIDUOS | 47,50 |
| UTE PLANTA RSI TUDELA | 60,00 |
| UTE PLANTA TR. FUERTEVENTURA | 70,00 |
| UTE PLANTA TRATAMIENTO VALLADOLID | 90,00 |
| UTE PLATGES VINARÓS | 50,00 |
| UTE PLAYAS | 50,00 |
| UTE PLAYAS GIPUZKOA | 55,00 |
| UTE PLAYAS GIPUZKOA II | 55,00 |
| UTE PONIENTE ALMERIENSE | 50,00 |
| UTE POSU – FCC VILLALBA | 50,00 |
| UTE PUERTO II | 70,00 |
| UTE PUERTO DE PASAIA | 55,00 |
| UTE PUERTO DE PTO DEL ROSARIO | 70,00 |
| UTE QUINTO CONTENEDOR | 50,00 |
| UTE R.S. PONIENTE ALMERIENSE | 50,00 |
| UTE RBU VILLA-REAL | 47,00 |
| UTE RESIDENCIA | 50,00 |
| UTE RESIDUOS 3 ZONAS NAVARRA | 60,00 |
| UTE RSU TOLOSALDEA | 60,00 |
| UTE S.U. ALICANTE | 33,50 |
| UTE S.U. BENICASSIM | 35,00 |
| UTE S.U. BILBAO | 60,00 |

Porcentaje de integración
a 31 de diciembre de 2014

| | |
|-----------------------------------|-------|
| UTE S.U. OROPESA DEL MAR | 35,00 |
| UTE SALTO DEL NEGRO | 50,00 |
| UTE SANEAMIENTO URBANO CASTELLÓN | 65,00 |
| UTE SANEJAMENT CELLERA DE TER | 50,00 |
| UTE SANEJAMENT MANRESA | 80,00 |
| UTE SANT QUIRZE DEL VALLÉS | 50,00 |
| UTE SANTA COLOMA DE GRAMANET | 61,00 |
| UTE SANTURTZIKO GARBIKETA | 60,00 |
| UTE SANTURTZIKO GARBIKETA II | 60,00 |
| UTE SASIETA | 75,00 |
| UTE SAV - FCC TRATAMIENTOS | 35,00 |
| UTE SELECTIVA LAS PALMAS | 55,00 |
| UTE SELECTIVA SAN MARCOS | 65,00 |
| UTE SELECTIVA SAN MARCOS II | 63,00 |
| UTE SELECTIVA UROLA KOSTA | 60,00 |
| UTE SELLADO VERTEDERO LOGROÑO | 50,00 |
| UTE SOLARES CEUTA | 50,00 |
| UTE SON ESPASES | 50,00 |
| UTE TOLOSAKO GARBIKETA | 40,00 |
| UTE TRANSPORTE SAN MARCOS | 80,00 |
| UTE TRANSPORTE DEBARRENA TXINGUDI | 60,00 |
| UTE TREMP | 51,00 |
| UTE TXINGUDIKO GARBIKETA | 73,00 |
| UTE UROLA ERDIA | 60,00 |
| UTE URRETXU Y ZUMÁRRAGA | 65,00 |
| UTE URTETA | 50,00 |
| UTE VERTEDERO GARDALEGUI II | 70,00 |
| UTE VERTEDERO TALES Y CORTES | 50,00 |

Porcentaje de integración
a 31 de diciembre de 2014

| | |
|---|-------|
| UTE VERTRESA | 10,00 |
| UTE VIDRIO MELILLA | 50,00 |
| UTE VIGO RECICLA | 70,00 |
| UTE VILOMARA | 33,33 |
| UTE VINAROS | 50,00 |
| UTE ZAMORA LIMPIA | 30,00 |
| UTE ZARAGOZA DELICIAS | 51,00 |
| UTE ZARAUZKO GARBIETA | 60,00 |
| UTE ZUMAIA | 60,00 |
| UTE ZURITA | 50,00 |
| UTE ZURITA II | 50,00 |
| AQUALIA | |
| EDIFICIO ARGANZUELA UTE | 99,99 |
| UTE A GUARDA SANEAMIENTO | 50,00 |
| UTE ABASTECIMIENTO ZARAGOZA | 70,00 |
| UTE ACTUACION 11 TERUEL | 50,00 |
| UTE AGNITA-EPTISA-AISA | 50,00 |
| UTE AGUA SANTO DOMINGO | 70,00 |
| UTE AGUAS ALCALÁ | 50,00 |
| UTE AGUAS DEL DORAMÁS | 50,00 |
| UTE AIGÜES ELS POBLET | 95,00 |
| UTE AMPLIACION IDAM DELTA DE LA TORDERA | 66,66 |
| UTE BYPASS SUR | 50,00 |
| UTE C-17 SERVEI | 50,00 |
| UTE CAP DJINET | 50,00 |
| UTE CC CLOT ARAGÓ | 60,00 |
| UTE CENTRO DEPORTIVO VILLENA | 81,83 |
| UTE CONSORCIO LOURO | 70,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------------|--|
| UTE COLECTORES A GUARDA 2012 | 50,00 |
| UTE COSTA TROPICAL | 51,00 |
| UTE COSTA TROPICAL II | 51,00 |
| UTE COSTA TROPICAL III | 51,00 |
| UTE DEPURACION PONIENTE ALMERIENSE | 75,00 |
| UTE EDAR A GUARDA | 50,00 |
| UTE EDAR A GUARDA 2012 | 50,00 |
| UTE EDAR A GUARDA 2013 | 50,00 |
| UTE EDAR BAEZA | 50,00 |
| UTE EDAR GIJON | 60,00 |
| UTE EIX LLOBREGAT | 50,00 |
| UTE EPTISA-AISA (ZIMNICEA) | 50,00 |
| UTE EPTISA - ENTENMANSER | 48,50 |
| UTE ETAP LAS ERAS | 50,00 |
| UTE ETAPS ESTE | 65,00 |
| UTE EXPLOTACION ITAM TORDERA | 50,00 |
| UTE EXPLOTACION PISCINAS VIGO | 50,00 |
| UTE EXPLOTACION PRESAS DEL SEGURA | 60,00 |
| UTE FCC ACISA AUDING | 45,00 |
| UTE GESTION CANGAS | 70,00 |
| UTE GESTION PISCINAS VIGO | 50,00 |
| UTE GROUPEMENT SOLIDAIRE JERBA | 50,00 |
| UTE HIDC - HIDR. - INV DO CENTR. ACE | 50,00 |
| UTE IBIZA | 50,00 |
| UTE IBIZA-PORTMANY EPC | 50,00 |
| UTE IDAM SAN ANTONI | 50,00 |
| UTE IDAM SANT ANTONI II | 50,00 |
| UTE INFILCO | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE INTAGUA | 50,00 |
| UTE LOURO | 65,00 |
| UTE MANTENIMIENTO PRESAS DEL SEGURA | 80,00 |
| UTE MOSTAGANEM | 50,00 |
| UTE OBRAS AGUAS ALCALÁ | 55,00 |
| UTE ONDA EXPLOTACION | 33,33 |
| UTE OYM CAP DJINET | 50,00 |
| UTE OYM MOSTAGANEM | 50,00 |
| UTE PISCINA CUBIERTA CENTRO DEPORTIVO ALBORAYA | 99,00 |
| UTE POTABILIZADORA ELS POBLETS | 70,00 |
| UTE REDES CABB | 65,00 |
| UTE SCC SICE | 50,00 |
| UTE SEAFSA LANZAROTE | 60,00 |
| UTE SENTINAS | 50,00 |
| UTE S.G.V.V. | 50,00 |
| UTE TOSSA DE MAR | 20,00 |
| UTE USSA A | 65,00 |
| UTE VIGO PISCINAS | 50,00 |
| CONSTRUCCIÓN | |
| ACP DU PORT DE LA CONDAMINE | 45,00 |
| ASTALDI - FCC J.V. | 50,00 |
| CONSORCIO CJV CONSTRUCTOR METRO | 25,50 |
| CONSORCIO EPC METRO LIMA | 18,25 |
| CONSORCIO CENTENARIO DE PANAMÁ | 50,00 |
| CONSORCIO CHICAGO II | 60,00 |
| CONSORCIO FCC-FI | 50,00 |
| CONSORCIO FCC-JJCC (PUERTO CALLAO) | 50,00 |
| CONSORCIO FCC METRO SANTA FE DE COSTA | 50,00 |

Porcentaje de integración
a 31 de diciembre de 2014

| | |
|--|-------|
| CONSORCIO ICA – FCC – MECO PAC-4 | 43,00 |
| CONSORCIO M&S SANTA FE MCA | 50,00 |
| CONSORCIO NUEVA ESPERANZA | 63,00 |
| CONSORCIO LINEA UNO | 45,00 |
| CONSORCIO CONSORCIO REMOS FASE I | 60,00 |
| FCC - YUKSEL – ARCHIDORON – PETROSERV J.V. | 50,00 |
| GROUPEMENT FCC - INGENIUM | 93,00 |
| J.V. ASOCIAREA ARAD-TIMISOARA | 50,00 |
| J.V. BBR PTE SL – TENSACCAI SPA | 51,00 |
| J.V. BYPASS CONSTATA | 50,00 |
| J.V. CENTURE OTOPENI OVERPASS | 40,00 |
| J.V. ESTENSION OF LINE 2 TO ANTOHOUPOLI | 50,01 |
| J.V. FCC CO-MCM | 95,00 |
| J.V. FCC, HOCHTIEF UN ACB - AEROPUERTO | 36,00 |
| J.V. PETROSERV LTD. & FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. | 60,00 |
| J.V. SFI LEASING COMPANY | 30,00 |
| MERSEYLINK CIVIL CONTRACTORS J.V. | 33,33 |
| METRO BUCAREST J.V. | 47,50 |
| SHIMMICK CO. INC. FCC CO. IMPREGILO SPA JV | 30,00 |
| THV CAFASSO CONSTRUCTION | 60,00 |
| UTE 2ª FASE DIQUE DE LA ESFINGE | 35,00 |
| UTE 77 VIVIENDAS EN ELCHE | 55,00 |
| UTE A-2 FERMS: TRAM SILS-CALDES | 50,00 |
| UTE A-66 BENAVENTE - ZAMORA | 50,00 |
| UTE ACCESO NORTE A VIGO NUEVA ESTACIÓN | 50,00 |
| UTE ACCESO PUERTO SECO MONFORTE | 50,00 |
| UTE ACCESO ZAMORA | 65,00 |
| UTE ACCESOS A LA ESTACIÓN DE LA SAGRERA | 37,50 |

Porcentaje de integración
a 31 de diciembre de 2014

| | |
|---|-------|
| UTE ACON. Y PEATON. SAN BARTOLOMÉ TIRAJANA | 70,00 |
| UTE ACTUACIONES AEROPUERTO DE LOGROÑO | 80,00 |
| UTE ADAMUZ | 33,33 |
| UTE AEROPUERTO DE CASTELLÓN | 50,00 |
| UTE AL – DEL PALENCIA | 50,00 |
| UTE AL – DEL OLMEDO | 50,00 |
| UTE AL-DEL POLIVALENTES | 50,00 |
| UTE ALARCÓN | 55,00 |
| UTE ALBACETE – ALMANSA | 50,00 |
| UTE ALBUERA | 50,00 |
| UTE ALCAR | 45,00 |
| UTE ALERTA AVENIDAS SAIH | 50,00 |
| UTE ALMENDRALEJO II | 50,00 |
| UTE AMOREBIETA | 66,66 |
| UTE AMPLIACIÓN EDAR GIRONA | 67,00 |
| UTE AMP. PLAT COSTERA REC. GUINIGUADA | 50,00 |
| UTE AMPLIACIÓN SAIH | 50,00 |
| UTE AMPLIACIÓN MUELLE SANTA CATALINA | 80,00 |
| UTE ANAGA | 33,33 |
| UTE ANTEQUERA | 60,00 |
| UTE APARCAMIENTO TERM. ACT. AEROPUERTO G.C. | 70,00 |
| UTE ARINAGA III | 50,00 |
| UTE ARMILLA INSTALACIONES | 50,00 |
| UTE ARRIXACA GASES | 26,00 |
| UTE ARROYO DEL FRESNO | 50,00 |
| UTE AUCOSTA CONSERVACIÓN | 50,00 |
| UTE AUDITORIO DE BURGOS | 65,00 |
| UTE AUDITORIO DE LUGO | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE AUTOPISTA CARTAGENA – VERA | 50,00 |
| UTE AUTOVÍA A-33 JUMILLA | 65,00 |
| UTE AUTOVÍA COSTA BRAVA | 65,00 |
| UTE AUTOVÍA DE LA SAGRA | 50,00 |
| UTE AUTOVÍA EL BATAN – CORIA | 50,00 |
| UTE AVE ALCÁNTARA-GARROVILLAS | 85,00 |
| UTE AVE GIRONA | 40,00 |
| UTE AVE MASIDE | 67,00 |
| UTE AVE MONTBLANC | 75,00 |
| UTE AVE TÚNEL DE SERRANO | 42,00 |
| UTE ÁVILA 6 | 35,00 |
| UTE BALLONTI ARDANZA | 9,80 |
| UTE BARBADOS | 50,00 |
| UTE BELLTALL | 40,00 |
| UTE BENTA AUNDI | 50,00 |
| UTE BERGARA ANTZUOLA | 50,00 |
| UTE BIBLIOTECA DE NAVARRA | 65,00 |
| UTE BILBAO MANTENDU | 24,50 |
| UTE BIMENES | 70,00 |
| UTE BIMENES III | 70,00 |
| UTE BOCANA PUERTO TARRAGONA | 70,00 |
| UTE BOETTICHER | 50,00 |
| UTE BOETTICHER CLIMA | 50,00 |
| UTE BOETTICHER ELECTRICIDAD | 50,00 |
| UTE BOQUILLA SUR TÚNEL VIGO – DAS MACEIRAS | 50,00 |
| UTE BUÑEL – CORTES | 80,00 |
| UTE BUSINESS | 25,00 |
| UTE BUSINESS ELECTRICIDAD | 57,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE BUSINESS MECÁNICAS | 40,00 |
| UTE C31-ACCESOS MATARÓ | 50,00 |
| UTE C&F JAMAICA | 50,00 |
| UTE C.A.R.E. CÓRDOBA | 75,00 |
| UTE CÁCERES NORTE | 50,00 |
| UTE CAMPO GIBRALTAR | 80,00 |
| UTE CAMPUS CLIMA | 50,00 |
| UTE CAN TUNIS | 70,00 |
| UTE CANAL PRINCIPAL DE ORBIGO | 50,00 |
| UTE CANALES DEL JÚCAR | 60,00 |
| UTE CANONADA SANT JUST | 60,00 |
| UTE CÁRCEL MARCOS PAZ | 35,00 |
| UTE CARCHUNA – CASTELL | 75,00 |
| UTE CARRETERA IBIZA – SAN ANTONIO | 50,00 |
| UTE CARRETERAS ACCESO PUERTO CASTELLON | 50,00 |
| UTE CASON II | 50,00 |
| UTE CASTELLÓ D'AMPÚRIES | 50,00 |
| UTE CASTILLO SAN JUAN | 85,00 |
| UTE CATENARIA RIGIDA TERRASSA | 50,00 |
| UTE CATLANTICO | 25,00 |
| UTE CECOEX | 20,00 |
| UTE CEIP OROSO | 60,00 |
| UTE CENTRO COMERCIAL LA GRELA | 50,00 |
| UTE CENTRO COMERCIAL MESOIRO | 50,00 |
| UTE CENTRO SALUD TUI | 50,00 |
| UTE CERRO GORDO | 75,00 |
| UTE CHUAC | 50,00 |
| UTE CIBELES | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---|--|
| UTE CIBELES ELECTRICIDAD | 50,00 |
| UTE CINE AVENIDA | 50,00 |
| UTE CIRCUITO | 70,00 |
| UTE CIUTAT DE LA JUSTÍCIA | 30,00 |
| UTE CLIMA "LA FE" | 38,00 |
| UTE CLIMATIZACIÓN CIBELES | 50,00 |
| UTE CLIMATIZACIÓN SON DURETA | 42,00 |
| UTE CLIMATIZACIÓN W.T.C. | 50,00 |
| UTE CLUB NÁUTICO CASTELLÓN | 50,00 |
| UTE COALVI - CONVENSA | 25,00 |
| UTE COIMA, S.A. - T.P. D ARMENGOLS C.P. | 29,97 |
| UTE COLADA | 69,93 |
| UTE COLECTOR ABOÑO II | 80,00 |
| UTE COLECTOR NAVIA | 80,00 |
| UTE CONEXIÓN CORREDOR MEDITERRÁNEO | 40,00 |
| UTE CONEXIÓN MOLINAR | 70,00 |
| UTE CONSERVACION ANTEQUERA | 50,00 |
| UTE CONSERVACION MALPARTIDA | 50,00 |
| UTE CONSERVACION BADAJOZ | 50,00 |
| UTE CONSTRUCCIÓN HOSPITAL SURESTE | 50,00 |
| UTE CONSTRUCCIÓN HOSPITAL TORREJÓN | 66,70 |
| UTE CONSTRUCCIÓN TRANVÍA ZARAGOZA | 50,00 |
| UTE CONTROL MOGÁN | 33,33 |
| UTE COORDINACIÓN | 34,00 |
| UTE COPERÓ | 70,00 |
| UTE CORREDOR | 55,00 |
| UTE COSTA DEL SOL | 50,00 |
| UTE CP NORTE I | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE CREEA | 50,00 |
| UTE CYCSA - ISOLUX INGENIERÍA | 50,00 |
| UTE CYS - IKUSI - GMV | 43,50 |
| UTE DÁRSENA CORUÑA | 50,00 |
| UTE DE SUMINISTROS PUENTE RÍO OZAMA | 50,00 |
| UTE DESALADORA BAJO ALMANZORA | 60,00 |
| UTE DESDOBLAMIENTO CV - 309 EN SAGUNTO | 50,00 |
| UTE DESARROLLO PUERTO DE AVILES FASE I | 80,00 |
| UTE DESDOBLAMIENTO DE LA AS-17 I | 70,00 |
| UTE DIQUE ESTE | 35,00 |
| UTE DIQUE ESTE DÁRSENA SUR PUERTO DE CASTELLÓN | 50,00 |
| UTE DIQUE TORRES | 27,00 |
| UTE DOCENCIA HOSPITAL SON ESPASES | 33,00 |
| UTE DONOSTIALDEA 2014 | 60,00 |
| UTE DOZÓN | 29,60 |
| UTE DRAGADO CANAL ENTRADA Y DÁRSENA SUR | 50,00 |
| UTE DRAGADO MUELLE COMERCIAL VILAGARCÍA | 50,00 |
| UTE DRENAJES ADAMUZ | 33,33 |
| UTE EDAR NAVIA | 80,00 |
| UTE EDIFICIO 4 WTC | 56,25 |
| UTE EDIFICIO 6-7-8 WTC | 36,00 |
| UTE EDIFICIO C. CULT. POLIV., F. II-V. D'UIXO | 60,00 |
| UTE EDIFICIO IDI 5 TERCERA FASE CPI | 75,00 |
| UTE EDIFICIO TERMINAL | 40,00 |
| UTE EDIFICIOS TÉCNICOS CIUDEN | 80,00 |
| UTE EIX BERGUEDÀ | 34,00 |
| UTE EL CONDADO | 40,00 |
| UTE ELECTRICIDAD BY PASS SUR CALLE 30 | 33,33 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---|--|
| UTE ELECTRICIDAD CIUDAD COMUNICACIONES | 50,00 |
| UTE ELECTRICIDAD HOSPITAL SON DURETA | 50,00 |
| UTE ELECTRIFICACION ARRIONDAS RIBADESELLA | 60,00 |
| UTE ELECTRIFICACIÓN BURGOS | 33,33 |
| UTE ELECTRIFICACIÓN GRANOLLERS | 20,00 |
| UTE ELECTRIFICACIÓN TRANVÍA DE MURCIA | 55,00 |
| UTE ENCAUZAMIENTO BARRANCO DE FRAGA | 60,00 |
| UTE EQUIPAMIENTO AUDITORIO BURGOS | 65,00 |
| UTE ESCLUSA SEVILLA | 70,00 |
| UTE ESPELSA - CYMI INSTALACIONES NORTE | 50,00 |
| UTE ESPELSA - OCESA | 75,00 |
| UTE ESTACIÓN FGV MERCADO - ALICANTE | 60,00 |
| UTE ESTACIÓN LUCERO ALICANTE | 33,33 |
| UTE ESTACIÓN GIRONA | 40,00 |
| UTE ESTACIONES AEROPORT L9 | 49,00 |
| UTE ESTACIONES LÍNEA 9 | 33,00 |
| UTE ESTACIONES TERRASSA | 36,00 |
| UTE ESTEPONA | 25,00 |
| UTE EZKIO ITSASO | 40,00 |
| UTE F.I.F. GNL FB 301/2 | 35,96 |
| UTE FASE II C.I.C.C.M. | 60,00 |
| UTE FASE II PABELLÓN REYNO DE NAVARRA | 50,00 |
| UTE FCC INDUSTRIAL - ATON | 90,00 |
| UTE FCC - SCENIC LIGHT | 80,00 |
| UTE FCC - TECYSU | 80,00 |
| UTE FGV ALICANTE TRAMO 2 | 60,00 |
| UTE FGV VARIANTE TRAMO FINCA ADOC | 55,00 |
| UTE FIBER | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE FUENTE DE CANTOS | 50,00 |
| UTE GANGUREN | 11,03 |
| UTE GASODUCTOS ENAGAS GD | 50,00 |
| UTE GC - 1 PUERTO DE RICO - MOGÁN | 40,00 |
| UTE GEDERIAGA | 24,50 |
| UTE GIRONA NORTE | 70,00 |
| UTE GIRONA NORTE II | 70,00 |
| UTE GIRONA NORTE 2014 | 70,00 |
| UTE GOIAN | 70,00 |
| UTE GOIERRIALDEA 2010 | 55,00 |
| UTE GRANADA | 70,00 |
| UTE GRAU DE LA SABATA | 90,00 |
| UTE GUADARRAMA 3 | 33,33 |
| UTE GUADARRAMA 4 | 33,33 |
| UTE HABILITACIÓN ED. C. COMUNICACIONES | 50,00 |
| UTE HORCHE | 65,00 |
| UTE HORKASITAS | 24,50 |
| UTE HOSPITAL ALCÁZAR | 60,00 |
| UTE HOSPITAL CAMPUS DE LA SALUD | 80,00 |
| UTE HOSPITAL DE CARTAGENA | 70,00 |
| UTE HOSPITAL DE MIRANDA | 65,00 |
| UTE HOSPITAL DEL SUR | 80,00 |
| UTE HOSPITAL DEL SUR, SEGUNDA FASE | 40,00 |
| UTE HOSPITAL FCC - VVO | 80,00 |
| UTE HOSPITAL MARQUÉS VALDECILLA FASE III | 33,33 |
| UTE HOSPITAL NORTE TENERIFE | 80,00 |
| UTE HOSPITAL SON DURETA | 33,00 |
| UTE HOSPITAL UNIVERSITARIO DE MURCIA | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE HOTEL VALENCIA PARAISO | 50,00 |
| UTE HUELVA NORTE II | 55,00 |
| UTE HUELVA SUDESTE | 40,00 |
| UTE HUESCA - 2013 | 70,00 |
| UTE HUESNA CONSTRUCCIÓN | 33,33 |
| UTE IBAI EDER | 24,50 |
| UTE IBARRETA | 24,50 |
| UTE IMPERMEABILIZACIÓN TÚNEL PAJARES NORTE | 50,00 |
| UTE INSTALACIONES C - 17 VIC - RIPOLL | 33,33 |
| UTE INSTALACIONES ELECTRICAS MOGÁN | 50,00 |
| UTE INSTALACIONES FONTFREDA | 50,00 |
| UTE INSTALACIONES FG C | 36,00 |
| UTE INSTALACIONES MADRID ESTE | 46,25 |
| UTE INSTALACIONES METRO MÁLAGA | 54,00 |
| UTE INSTALACIONES TÚNELES MUROS-DUEÑAS | 50,00 |
| UTE INSTITUTO DE SUANCES | 70,00 |
| UTE INTERFAZ | 50,00 |
| UTE INTERFICIES AEROPORT L9 | 49,00 |
| UTE INTERM. PTO TARRAGONA | 75,00 |
| UTE INTERMODAL PRAT | 35,00 |
| UTE IRO | 80,00 |
| UTE JAÉN - MANCHA REAL | 80,00 |
| UTE JEREZ - LA BARCA | 80,00 |
| UTE JONCADELLA | 34,00 |
| UTE JUAN DE LA COSA | 80,00 |
| UTE JUAN GRANDE | 50,00 |
| UTE L9 HOSPITALET | 50,00 |
| UTE LA ALDEA | 35,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|------------------------------------|--|
| UTE LAKUA 796 | 24,50 |
| UTE LA ROBLA | 30,00 |
| UTE LAS ROSAS I - 7 | 33,33 |
| UTE LASGARRE | 50,00 |
| UTE LAUDIO | 24,50 |
| UTE LÍNEA 1 TRANVÍA DE MURCIA | 50,00 |
| UTE LÍNEA 2 | 50,00 |
| UTE LÍNEA 9 | 33,00 |
| UTE LLAGOSTERA | 50,00 |
| UTE LLOVIO 2012 | 70,00 |
| UTE LOGÍSTICA | 33,33 |
| UTE LOT 2 PMI BCN | 80,00 |
| UTE LOT 3 PMI BCN | 80,00 |
| UTE LUKO | 45,00 |
| UTE M-407 | 50,00 |
| UTE M-30 TÚNEL SUR | 50,00 |
| UTE MÁLAGA COCHERAS | 50,00 |
| UTE MALLABIA | 14,70 |
| UTE MAN. AEROPORT L9 | 49,00 |
| UTE MANTENIMENT RONDES II | 70,00 |
| UTE MANTENIMENT RONDES 2012 | 70,00 |
| UTE MANTENIMIENTO ARANJUEZ II | 76,00 |
| UTE MANTENIMIENTO CÓRDOBA | 49,00 |
| UTE MANTENIMIENTO HUSE | 50,00 |
| UTE MANTENIMIENTO FIGUERAS | 50,00 |
| UTE MANTENIMIENTO FIGUERAS II | 50,00 |
| UTE MANTENIMIENTO TDM | 50,00 |
| UTE MANTENIMIENTO TRANVÍA ZARAGOZA | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---|--|
| UTE MANTENIMIENTO TÚNELES CÁDIZ | 40,00 |
| UTE MANTENIMIENTO TÚNELES GUADALHORCE | 40,00 |
| UTE MANTENIMIENTO TÚNELES SEVILLA | 40,00 |
| UTE MANTENIMIENTO VÍA ARANJUEZ | 50,00 |
| UTE MANTENIMIENTO VÍA SEVILLA | 50,00 |
| UTE MANZANAL | 50,00 |
| UTE MAQUINARIA PESADA INFOMA | 50,00 |
| UTE MAQUINARIA VERÍN | 50,00 |
| UTE MATADERO | 57,50 |
| UTE MECÁNICA VILLENA | 65,00 |
| UTE MEDINACELI | 22,40 |
| UTE MEJORA VIADUCTOS LORCA | 50,00 |
| UTE MEL9 | 49,00 |
| UTE METRO MÁLAGA | 36,00 |
| UTE MONFORTE | 24,00 |
| UTE MONTAJE VIA MOLLET - GIRONA | 50,00 |
| UTE MONTAJE VIA O IRIXO - SANTIAGO | 50,00 |
| UTE MONTAJE VIA SIETE AGUAS - VALENCIA | 50,00 |
| UTE MONT-RAS | 50,00 |
| UTE MONTSERRAT | 35,00 |
| UTE MORA - CALATRAVA | 39,97 |
| UTE MORALEDA | 66,00 |
| UTE MTM. ARQUITECTURA, INFRAESTR. Y VÍA | 28,00 |
| UTE MTMTO. ENERGÍA Y ELECTRO | 50,00 |
| UTE MTMTO. REDES Y SISTEMAS METRO | 40,00 |
| UTE MUELLE BOUZAS | 70,00 |
| UTE MUELLE COMERCIAL VILAGARCÍA | 70,00 |
| UTE MUELLES COMERCIALES | 60,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|----------------------------------|--|
| UTE MUELLE DE LA QUÍMICA | 70,00 |
| UTE MUNGUÍA | 13,72 |
| UTE MURCIA | 40,00 |
| UTE MUSEO NACIONAL DE LA ENERGÍA | 50,00 |
| UTE N.O.M. | 63,00 |
| UTE NACIMIENTO | 54,00 |
| UTE NANCLARES | 95,00 |
| UTE NOU PONT DE FUSTA | 50,00 |
| UTE NTC CÁDIZ | 50,00 |
| UTE NUDO DE MOLLET | 50,00 |
| UTE NUEVO ESTADIO VCF | 49,00 |
| UTE NUEVO HOSPITAL DE CÁCERES | 33,33 |
| UTE NUEVO PUERTO DE IGOUMENITZA | 50,00 |
| UTE OFICINAS HOSPITALET | 50,00 |
| UTE OLOT MONTAGUT | 45,00 |
| UTE OPERACIÓN TRANVÍA DE MURCIA | 50,00 |
| UTE OPERADORA TERMOSOLAR GUZMÁN | 67,50 |
| UTE OPERADORA VILLENA | 88,00 |
| UTE ORDIZIA | 90,00 |
| UTE ORENSE - MELÓN | 50,00 |
| UTE PABELLÓN ARENA | 50,00 |
| UTE PABELLÓN REYNO DE NAVARRA | 50,00 |
| UTE PAGO DE ENMEDIO | 75,00 |
| UTE PALACIO DE CONGRESOS DE LEÓN | 50,00 |
| UTE PALACIO DE LOS DEPORTES | 50,00 |
| UTE PANADELLA | 50,00 |
| UTE PARADOR DE EL SALER | 75,00 |
| UTE PARANINFO ZARAGOZA | 60,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---|--|
| UTE PARQUE MÁLAGA | 60,00 |
| UTE PARQUE MAYORDOMÍA | 50,00 |
| UTE PARQUE TECNOLÓGICO | 60,00 |
| UTE PASAIA BERRI | 50,00 |
| UTE PASAIA BERRI INSTALACIONES | 80,00 |
| UTE PASEO PARQUE RIBALTA CASTELLÓN | 65,00 |
| UTE PAVONES VIVIENDAS | 50,00 |
| UTE PCI METRO DE MÁLAGA | 40,00 |
| UTE PERI AR.8 LA MADRAZA | 99,00 |
| UTE PIEDRAFITA | 66,67 |
| UTE PINO MONTANO P 5 | 50,00 |
| UTE PLA DE NA TESA | 70,00 |
| UTE PLASENCIA | 50,00 |
| UTE PLATAFORMA TPTE PBCO CASTELLÓN | 55,00 |
| UTE PLATAFORMA TRANSPORTE UJI DE CASTELLÓN | 65,00 |
| UTE PLATAFORMA TTE.PUB. TRAMO I COLUMBRETES | 55,00 |
| UTE POBLA TORNESA | 50,00 |
| UTE POLA DE LENA | 70,00 |
| UTE POLÍGONO BOBES | 50,00 |
| UTE POLÍGONO DE TANOS | 50,00 |
| UTE POLÍGONO LLOREDA | 70,00 |
| UTE POLÍGONO VICÁLVARO | 80,00 |
| UTE PONT DE CANDI | 75,00 |
| UTE PORT DE LLANÇÀ | 60,00 |
| UTE PREFABRICADOS POLA | 50,00 |
| UTE PRESA ENCISO | 50,00 |
| UTE PRESAS ITOIZ | 33,00 |
| UTE PRESAS EBRO | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---------------------------------------|--|
| UTE PREVENCIÓN DE INCENDIOS NORESTE | 50,00 |
| UTE PREVENCIÓN DE INCENDIOS NORTE | 50,00 |
| UTE PREVENCIÓN INCENDIOS PATRIMONIO | 20,00 |
| UTE PROLONGACIÓN DIQUE REINA SOFÍA | 40,00 |
| UTE PROSER-BATLLE I ROIG | 50,00 |
| UTE PROSER - GEOCONTROL | 60,00 |
| UTE PROSER - GEOCONTROL II | 62,00 |
| UTE PROSER - UG 21 | 70,00 |
| UTE PROSER - LA ROCHE TF - 5 III | 50,00 |
| UTE PSIR CASTRO URDIALES | 50,00 |
| UTE PUENTE RÍO OZAMA (DFC-COCIMAR) | 35,00 |
| UTE PUENTE DE PONFERRADA | 55,00 |
| UTE PUENTE DEL REY | 33,33 |
| UTE PUENTE Ma - 1110 | 33,00 |
| UTE PUENTE PISUERGA | 50,00 |
| UTE PUERTO DE GRANADILLA | 40,00 |
| UTE PUERTO DE LAREDO | 50,00 |
| UTE PUERTO DEL ROSARIO | 90,00 |
| UTE R. ARCADIA | 97,00 |
| UTE RADIALES | 35,00 |
| UTE RANILLA CONSTRUCCIÓN | 85,00 |
| UTE RED ARTERIAL PALENCIA FASE I | 80,00 |
| UTE REFORÇ C-25 | 40,00 |
| UTE REFORMA HOSPITAL V SALUD (TOLEDO) | 60,00 |
| UTE RELLENO EXPLANADA MUELLE QUÍMICA | 70,00 |
| UTE REMODELACION CTRA. RIBES (BCN) | 80,00 |
| UTE RESIDENCIAS REAL MADRID | 50,00 |
| UTE RÍO CABE | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE RÍO LLOBREGAT | 55,00 |
| UTE RODADURA I | 50,00 |
| UTE RODADURA II | 50,00 |
| UTE RONDA HISPANIDAD | 45,00 |
| UTE RUTA NACIONAL HAITÍ | 55,00 |
| UTE S.A.I.H. CHJ | 50,00 |
| UTE S.A.I.H. SUR | 40,00 |
| UTE SAGUNTO | 60,00 |
| UTE SAGUNTO PARCELA M17-3 | 50,00 |
| UTE SAN PEDRO | 24,50 |
| UTE SAN VICENTE | 43,00 |
| UTE SANEAMIENTO ARCO SUR | 56,50 |
| UTE SANEAMIENTO DE VILLAVICIOSA | 80,00 |
| UTE SANTA COLOMA DE FARNERS | 50,00 |
| UTE SANTA MARÍA D'OLO-GURB | 60,00 |
| UTE SANTO DOMINGO | 70,00 |
| UTE SECTOR M-5 2012 | 70,00 |
| UTE SEGUNDA FASE DELICIAS ZARAGOZA | 50,00 |
| UTE SEMINARIO P3-2 | 99,00 |
| UTE SERV. ENERG. PISCINA CUB. S. CABALLO | 50,00 |
| UTE SERVEIS AFECTATS CASTELLÓ D'AMPÚRIES | 50,00 |
| UTE SIETE AGUAS - BUÑOL | 66,66 |
| UTE SISTEMA INTEGRAL ALACANTI SUR | 66,67 |
| UTE SISTEMAS METRO MALAGA | 25,00 |
| UTE SISTEMAS TRANVÍA DE MURCIA | 32,00 |
| UTE SOMOSAGUAS | 50,00 |
| UTE SOTIELLO | 50,00 |
| UTE SSAA AP - 7 | 50,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE STADIUM | 70,00 |
| UTE SUBESTACIÓN SERANTES | 50,00 |
| UTE SUD SAMART VILAFANT | 45,00 |
| UTE TARRAGONA LITORAL | 70,00 |
| UTE TECSACON | 20,00 |
| UTE TERMINAL SUR MUELLE LEÓN Y CASTILLO | 35,00 |
| UTE TERMOSOLAR GUZMÁN | 67,50 |
| UTE TF-5 2ª FASE | 70,00 |
| UTE TINDAYA | 50,00 |
| UTE TORQUEMADA | 50,00 |
| UTE TORRE DON JIMENO | 50,00 |
| UTE TORREBLANCA | 50,00 |
| UTE TORRE ISLA CARTUJA | 80,00 |
| UTE TRAMBESÒS | 50,00 |
| UTE TRAMMET | 50,00 |
| UTE TRAMO DE NUEVA CONSTRUCCIÓN JÚCAR-VINALOPO | 70,00 |
| UTE TRANVÍA DE PARLA | 50,00 |
| UTE TRANVÍA L-2 PARQUE ALICANTE | 55,00 |
| UTE TRANVÍA LUCEROS-MERCADO ALICANTE | 60,00 |
| UTE TRASVASE JÚCAR VINALOPÓ | 50,00 |
| UTE TREN TRAM I | 50,00 |
| UTE TRIANGLE LÍNEA 9 | 33,00 |
| UTE TS VILLENA | 88,00 |
| UTE TÚNEL AEROPORT | 33,00 |
| UTE TÚNEL AEROPORT II | 33,00 |
| UTE TÚNEL C.E.L.A. | 50,00 |
| UTE TÚNEL AVE CHAMARTÍN - ATOCHA | 42,00 |
| UTE TÚNEL DE BRACONS | 75,00 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|--|--|
| UTE TÚNEL DE PAJARES 1 | 50,00 |
| UTE TÚNEL FIRA | 33,00 |
| UTE TÚNEL PASANTE ESTACION DE ATOCHA | 42,00 |
| UTE TÚNEL PROVISIONAL ESTACIÓN ATOCHA | 42,00 |
| UTE TÚNEL SANT JUST | 60,00 |
| UTE TÚNEL TERRASSA | 36,00 |
| UTE TUNELADORA METRO | 33,00 |
| UTE TUNELES BARAJAS | 50,00 |
| UTE TÚNELES BOLAÑOS | 47,50 |
| UTE TÚNELES DE GUADARRAMA | 33,33 |
| UTE TÚNELES DE SORBES | 67,00 |
| UTE TÚNELES DELICIAS | 65,00 |
| UTE UE 1 ARROYO DEL FRESNO | 50,00 |
| UTE UE 2 ARROYO DEL FRESNO | 50,00 |
| UTE UNIVERSIDAD DE MÁLAGA | 65,00 |
| UTE UNQUERA - PENDUELES | 80,00 |
| UTE URBANITZACIÓ GIRONA | 40,00 |
| UTE URBANIZACIÓN PARC SAGUNT | 50,00 |
| UTE URBANIZACIÓN VIA PARQUE TRAMO A.V.L. CARB.-P | 60,00 |
| UTE URBISERVEIS | 29,00 |
| UTE VALDEVIVIENDAS II | 33,33 |
| UTE VALLE INFERIOR | 80,00 |
| UTE VANDELLÓS | 24,00 |
| UTE VARIANTE DE MONZÓN | 70,00 |
| UTE VARIANTE MANCHA REAL | 67,00 |
| UTE VELA BCN | 33,33 |
| UTE VELÓDROMO | 60,00 |
| UTE VERTEDERO CASTAÑEDA | 62,50 |

| | Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014 |
|---------------------------------------|--|
| UTE VÍA ACCESOS SANTIAGO | 50,00 |
| UTE VÍA PAJARES | 50,00 |
| UTE VÍAS COLECTORAS LA CARPETANIA | 50,00 |
| UTE VIADUCTOS PREFABRICADOS METRO | 50,00 |
| UTE VIC - RIPOLL | 34,00 |
| UTE VIDRERES | 34,00 |
| UTE VIGO-DAS MACEIRAS | 50,00 |
| UTE VILARIÑO (VIA IZQUIERDA) | 90,00 |
| UTE VILLAR - PLASENCIA | 70,00 |
| UTE VULLPALLERES | 65,00 |
| UTE YELTES | 75,00 |
| UTE YESA | 33,33 |
| UTE ZONA MANIOBRA | 50,00 |
| UTE ZONAS VERDES ENSANCHE DE VALLECAS | 33,33 |

Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2014

CEMENTOS

| | |
|--------------------------|-------|
| UTE A-27 VALLS-MONTBLANC | 39,52 |
| UTE AVE GIRONA | 39,52 |
| UTE BCN SUD | 11,86 |
| UTE GROUPEMENT EUROBETON | 34,78 |
| UTE LAV SAGRERA | 26,34 |
| UTE NUEVA ÁREA TERMINAL | 39,52 |
| UTE OLERDOLÁ | 47,42 |
| UTE ULLÁ | 39,52 |
| UTE VILADECAVALLS 92 | 26,35 |

SERVICIOS CENTRALES

| | |
|--------------------------------|-------|
| C.G.T. - UTE JEREZ CB | 50,00 |
| CLEAR - CHANNEL CEMUSA UTE | 50,00 |
| TRAMBESÓS UTE | 33,00 |
| UTE CEMUSA - MOBILIARIO URBANO | 50,00 |
| UTE TRAMBAIX | 33,00 |

INFORME DE GESTIÓN

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES a 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | |
|--|-----|
| 1. Situación de la entidad | 250 |
| 2. Evolución y resultado de los negocios | 253 |
| 3. Liquidez y recursos de capital | 273 |
| 4. Principales riesgos e incertidumbres | 274 |
| 5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio | 279 |
| 6. Información sobre la evolución previsible de la entidad | 279 |
| 7. Actividades de I+D+i | 281 |
| 8. Adquisición y enajenación de acciones propias | 286 |
| 9. Otra información relevante. Evolución bursátil y otra información | 286 |
| 10. Informe anual de Gobierno Corporativo | 393 |

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

1.1. Situación de la entidad: Estructura organizativa y proceso de toma de decisiones en la gestión

La estructura organizativa del Grupo FCC se basa en un primer nivel constituido por áreas, que se dividen en dos grandes grupos: operativas y funcionales.

Las áreas operativas engloban todas aquellas actividades relacionadas con la línea productiva. En el Grupo FCC existen las siguientes áreas operativas, tal y como se comenta con mayor amplitud en la nota 1 de la Memoria consolidada:

- **Servicios Medioambientales.**
- **Gestión Integral del Agua.**
- **Construcción.**
- **Cementera.**

Al frente de cada una de estas áreas operativas existe una, o varias empresas especializadas que, dependiendo de FCC, engloban las actividades del Grupo que le son propias.

Por otro lado están las áreas funcionales, que efectúan tareas de apoyo a las operativas:

- **Secretaría General:** asuntos jurídicos del Grupo FCC y coordinación del funcionamiento de los diferentes órganos de administración.
- **Organización:** incorpora la dirección de Recursos Humanos, Sistemas y Tecnologías de la Información y Compras agregadas.
- **Administración:** gestión administrativa, contabilidad general, gestión fiscal y procedimientos administrativos.
- **Finanzas:** gestión financiera del Grupo FCC, relaciones con instituciones

financieras, mercado de capitales, accionistas, Bolsas y CNMV, análisis financiero de inversiones, gestión y control financiero integrado del Grupo, control de gestión, presupuesto y planificación.

- **Auditoría Interna:** supervisión eficaz del sistema de control interno, que contribuye al Buen Gobierno Corporativo, verifica el correcto cumplimiento de la normativa aplicable y reduce el posible impacto de los riesgos en la consecución de los objetivos del Grupo FCC.
- **Comunicación y Responsabilidad Corporativa:** gestión de los servicios de Comunicación, Imagen Corporativa y Responsabilidad Corporativa.

Las áreas, en un segundo nivel, pueden dividirse en sectores - las operativas - y en divisiones - las funcionales -, configurando ámbitos que permiten una mayor especialización cuando se considere oportuno.

Se expone a continuación la estructura de los órganos de decisión:

- **Consejo de Administración:** es el órgano que ostenta los más amplios poderes, sin limitación alguna, salvo aquéllos que expresamente se reserven, por la Ley de Sociedades Anónimas o los Estatutos, a la competencia de la Junta General de Accionistas.
- **Comité de Estrategia:** apoya al Consejo de Administración en la determinación de la estrategia del Grupo, de acuerdo con las líneas maestras acordadas por este órgano, elaborando los correspondientes informes y propuestas de acuerdo en esa materia, informando sobre las propuestas de inversión y desinversión, acuerdos asociativos, con terceros, desarrollo de nuevas líneas de actividades y operaciones financieras que puedan afectar a la estrategia del Grupo.
- **Comisión Ejecutiva:** el Consejo de Administración delega en la Comisión Ejecutiva los más amplios poderes, pudiendo ejercer cuantas funciones y facultades confieren los Estatutos y la Ley de Sociedades Anónimas al Consejo de Administración, con la sola excepción de las que son indelegables.
- **Comité de Auditoría y Control:** su función primordial es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia,

mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo.

- **Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** apoya al Consejo de Administración en relación con las propuestas de nombramiento, reelección, ratificación y cese de consejeros, establece y controla la política de retribución de los consejeros y altos directivos de la sociedad y el cumplimiento de sus deberes por los consejeros, particularmente en relación con las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas.
- **Comité de Dirección:** tratamiento de los asuntos que exijan una actuación coordinada entre distintas Áreas de actividad.

Se da una mayor información sobre las funciones de los órganos de decisión del Grupo FCC en el apartado 1 del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).

1.2 Situación de la entidad: Modelo de negocio y Estrategia de la Compañía

1.2.1. Modelo de negocio

FCC es uno de los principales grupos europeos especializados en servicios medioambientales y desarrollo de infraestructuras con presencia en más de 20 países de todo el mundo y más del 44% de su facturación proviene de mercados internacionales, principalmente Europa, Iberoamérica y Estados Unidos.

Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales tiene una sólida presencia en España, siendo líder en la prestación de servicios urbanos medioambientales desde hace más de 100 años, y amplia presencia en el ámbito internacional. En España la actividad se realiza a través de delegaciones de la empresa matriz y de las empresas especializadas FCC Medio Ambiente, S.A. y FCC Ámbito, S.A., dedicada a la gestión de residuos industriales. Por su parte el negocio internacional se desarrolla principalmente por su filial FCC Environment (UK) Limited, con sede en Reino Unido, y por el Grupo .A.S.A, que opera en Austria y Europa del Este. Ambas filiales son líderes en la gestión integral de residuos sólidos urbanos y de recuperación energética. Por tanto, FCC mantiene una considerable diversificación geográfica

en su principal línea de actividad, procediendo el 43,8% del total de ingresos de mercados internacionales.

Los servicios medioambientales generan flujos de caja recurrentes ya que se basan en contratos a largo plazo (contratos desde 5 hasta 10 años en la recogida de residuos y hasta 30 años en el tratamiento de residuos urbanos).

En España, FCC es líder en las actividades de recogida de residuos, limpieza viaria y mantenimiento de jardines, cuyos contratos disfrutan de una elevadísima tasa de renovación a su vencimiento, lo cual se une al esfuerzo para lograr otros nuevos.

El área de Servicios Medioambientales incluye además el sector de residuos industriales, en el que FCC opera principalmente en España y Portugal.

En España realiza la gestión tanto de residuos peligrosos (con aproximadamente un 25% de cuota de mercado, lo que la convierte en la líder del mercado); como de residuos no peligrosos. En los residuos industriales no peligrosos valorizables, FCC se centra principalmente en el papel y el cartón. Además opera en la descontaminación de suelos.

En su actividad internacional en Portugal, FCC se centra en la gestión y tratamiento de residuos industriales peligrosos. La Compañía es líder del mercado con una cuota en torno al 60%.

Globalmente la división ha tenido un incremento de actividad respecto al año 2013.

Gestión Integral del Agua

La Gestión Integral del Agua, al igual que los Servicios Medioambientales, genera flujos de caja recurrentes al basarse en contratos a largo plazo (hasta 30 años en la gestión y distribución de agua).

El 91,9% de los ingresos de esta línea provienen de la gestión y distribución del agua, donde FCC estima que mantiene la segunda posición de liderazgo en España, a través de su filial Aqualia, y la tercera en la República Checa a través de Aqualia Czech. Asimismo, alrededor del 16,0% de los ingresos generados por la actividad de aguas provienen de los mercados internacionales.

FCC Aqualia es el sexto operador del mundo y tercero de las empresas de capital privado de acuerdo con la revista Global Water Intelligence, que es el medio más ampliamente reconocido y el principal referente dentro del sector internacional del agua. Esta situación permite competir a FCC Aqualia en igualdad de condiciones en cualquier concurso internacional, en un mercado que sigue liderado por las dos grandes operadoras francesas.

En el mercado nacional se ha experimentado en 2014, por vez primera desde que estalló la crisis económica, una estabilización de los volúmenes de venta de agua. Adicionalmente, se están llevando a cabo una serie de medidas regulatorias que potencian la gestión privada del agua en España, una actividad que cada vez presenta un mayor nivel tecnológico, acompañado de una excelente calidad en el servicio, encaminada a asegurar un suministro de agua limpia y saludable para el consumo humano y, de este modo, proteger la salud de las personas. Así lo reconoció recientemente la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU), que a finales de 2014 publicó un estudio independiente sobre la calidad del agua de abastecimiento en un total de 62 poblaciones españolas, de las cuales nueve estaban gestionadas por FCC Aqualia. En su informe, la OCU calificó el agua suministrada como "Muy buena" y "Buena".

Construcción

La actividad del área se divide en cuatro líneas de negocio:

- **Obra civil:** representa un 77% de la cifra de negocios del área. Su actividad está orientada a la construcción de carreteras, puentes, túneles, infraestructuras ferroviarias, obras aeroportuarias, hidráulicas y marítimas, entre otros.
- **Edificación no residencial:** representa un 13% de la cifra de negocios del área. Su actividad está orientada a la construcción de centros administrativos, sanitarios, culturales y deportivos, entre otros.
- **Edificación residencial:** representó un 3% de la cifra de negocios del área. Su actividad está orientada a la construcción de viviendas, urbanizaciones y aparcamientos, entre otros.
- **Industrial:** representa un 7% de la cifra de negocios del área. Su actividad está orientada a la construcción de instalaciones eléctricas y mecánicas, redes de

distribución, plantas de generación, mantenimiento y eficiencia energética, entre otros.

Los ingresos procedentes de mercados internacionales representan aproximadamente un 50% del total.

Cemento

El Grupo FCC desarrolla su actividad cementera a través de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (CPV), sociedad cotizada en el mercado bursátil continuo español, de cuyo capital ostenta un control del 78%. La participación de FCC en Cementos Portland Valderrivas se vio reforzada después de la ampliación de capital realizada en 2014. Su actividad está orientada a la explotación de canteras y yacimientos minerales para la fabricación de cemento, que supone aproximadamente un 86% del total de ingresos de la actividad, el 14% restante lo aporta la gestión de residuos y los negocios de hormigón, mortero y árido.

En cuanto a su diversificación geográfica, el 64% de los ingresos proceden de mercados internacionales. CPV tiene presencia en España, Túnez y Estados Unidos, aunque desde estos tres países, la Compañía exporta además a Reino Unido, Norte de África y Canadá principalmente.

En el mercado español CPV tiene una penetración estimada del 22% y en Túnez del 21%.

1.2.2. Estrategia de la Compañía

A lo largo del ejercicio 2014, la Compañía ha continuado acometiendo medidas enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2013-2015, culminando el ejercicio con una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros que ha permitido la cancelación de deuda por 900 millones de euros de la deuda refinanciada registrada en la matriz del Grupo, 100 millones de deuda en Azincourt Investments, S.L y 100 millones en Cementos Portland Valderrivas, operación esta última realizada durante el mes de febrero.

Bajo dicho Plan Estratégico, se han realizado una serie de cambios con éxito dentro de la empresa, que abarcan desde la reducción de la dependencia al ciclo económico

y de proyectos individuales de gran envergadura. No obstante a lo anterior, estos logros no han mermado nuestra flexibilidad operativa necesaria para el desarrollo de nuestros negocios.

Nuestros objetivos estratégicos se basan en reforzar nuestra posición como líder mundial en Servicios Medioambientales y negocios de Gestión Integral del Agua, mientras mantenemos nuestra presencia en la industria del cemento y en proyectos de construcción altamente rentables. La estrategia del Grupo se basa en los siguientes pilares principales:

1. Reforzar los negocios de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua

Las áreas de Gestión Integral del Agua y Servicios Medioambientales presentan un modelo de negocio rentable a la par que un riesgo bajo. Es por ello, que nuestra estrategia se basa en reforzar nuestra posición como líder mundial tanto en Servicios Medioambientales como en la industria del agua, sin olvidarnos del mercado de cemento y con una presencia en aquellos proyectos de construcción que presenten una rentabilidad positiva. De manera adicional, crearemos nuevas líneas de negocio para poder sustentar nuestro crecimiento internacional y poder expandirnos hacia América latina, Europa central, Oriente Medio, Norte de África y EE.UU.

2. Expansión internacional de los negocios de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua

La expansión de los Servicios Medioambientales y de Gestión Integral del Agua es clave para nuestra estrategia. Consideramos que el crecimiento de estas áreas reduce nuestro riesgo como empresa y potencia nuestra diversificación geográfica. Dentro de los Servicios Medioambientales, destacar como objetivo para nuevas oportunidades América Latina, mientras apalancamos nuestros negocios en Europa central. En cuanto al negocio de Gestión Integral del Agua, el objetivo es expandirse dentro de América Latina, Oriente Medio, Norte de África y EE.UU., mientras que aprovechamos nuestra presencia en España. Para lograr la consecución de los objetivos, contamos con equipos especializados con amplia experiencia en expansión internacional, incluyendo la penetración a nuevos mercados tales como Chile, Túnez y Arabia Saudí.

3. Potenciar la flexibilidad y rentabilidad en actividades relacionadas con la construcción

Nuestra intención es que nuestro modelo de negocio no sea intensivo en capital para proyectos de construcción, a la vez que mejoramos la flexibilidad de nuestras operaciones maximizando ingresos y optimizando costes.

4. Optimizar la estructura de Capital

Nuestro objetivo es conseguir una estructura de capital viable con unos indicadores de liquidez razonables. Para su consecución, hemos implementado una serie de medidas, entre las que se incluyen la refinanciación y un plan estratégico de desinversiones. Al mismo tiempo, nuestro objetivo es mantener la flexibilidad necesaria para conseguir las oportunidades de crecimiento.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Evolución operativa

2.1.1. Acontecimientos destacados

Éxito en la ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros

La Junta General Extraordinaria celebrada el pasado 20 de noviembre 2014, aprobó una ampliación de capital, con derechos de suscripción preferente, por un importe de 1.000 millones de euros, que fue puesta en marcha por el Consejo de Administración del 27 del mismo mes, equivalentes a 133.269.083 nuevas acciones, a un precio de suscripción de 7,5 euros por acción. El pasado 19 de diciembre de 2014 se completó la misma con la suscripción total de las nuevas acciones y con una demanda de acciones que superó en 9,2 veces la oferta. De este modo el capital social actual se sitúa en 260.572.379 acciones.

La operación ha permitido la reducción del endeudamiento mediante el repago parcial y reestructuración del Tramo B, incluido en la refinanciación bancaria cerrada en junio de 2014, junto con la cobertura de otras necesidades de inversión comprometidas. Además, se ha reforzado la estructura de capital propio y el resultado del Grupo gracias a la reducción producida de carga financiera.

Entrada de un nuevo socio relevante en el capital de FCC

El pasado 27 de noviembre de 2014, la compañía comunicaba el éxito en las negociaciones entre el accionista de control (B1998) y Control Empresarial de Capitales S.A. de CV (CEC), controlada por la familia Slim. Posteriormente y durante el período de suscripción preferente de la ampliación de capital realizada por el Grupo FCC, CEC suscribió un total de 66.794.810 acciones de FCC de nueva emisión, que representan un 25,6% del capital social de FCC tras la ampliación de capital.

Tras la operación y la reciente reducción de capital practicada en B1998 la estructura de accionistas relevantes de FCC que resulta es del 25,6% de CEC, 22,4% de B1998 y un 5,7% en manos de BGI (Fondos vinculados a Bill Gates).

FCC Construcción incorpora nuevos grandes contratos internacionales en obra ferroviaria

Dos consorcios liderados por el área de Construcción han obtenido un importe de obra combinado de más de 3.800 millones de euros en el conjunto del año. Entre los mismos destacan dos obras de metro. Así, se consiguió la adjudicación en consorcio del contrato para el diseño y construcción de la línea 2 del Metro de Lima y de un ramal de la línea 4, por un importe de 3.300 millones de euros. El plazo previsto de construcción es de cinco años, seguida de su operación, que será de 30 años. Además, en Oriente Medio FCC Construcción lidera un consorcio que resultó adjudicatario de la construcción de la Línea Roja del Metro de Doha (Qatar) por un importe de 500 millones de euros.

De este modo la cartera de obra atribuible a FCC Construcción se eleva hasta los 6.213 millones de euros a cierre del ejercicio, lo que garantiza más de 35 meses de actividad y alineada con un proceso de posicionamiento rentable y selectivo.

FCC Aqualia consolida su presencia en Oriente Medio y Norte de África

FCC Aqualia, cabecera del área de Gestión Integral del Agua, obtuvo el concurso para construcción de la desaladora de Djerba (Túnez) por 70 millones de euros. El contrato incluye la puesta en marcha y operación de una planta que abastecerá a un total de 150.000 personas.

Por otra parte ha ganado en consorcio el concurso por valor de 300 millones de euros para el desarrollo y gestión de la red de saneamiento de Al Dhakhira (Qatar) durante

los próximos 10 años, con una población atendida de más de 200.000 habitantes. Este contrato supone la entrada en el país y suma a su presencia estratégica en la zona con las adjudicaciones antes logradas en Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos. De este modo FCC Aqualia da un nuevo paso en su expansión internacional, con lo que ya está presente en más de 15 países dentro de su proceso de expansión en Europa, Oriente Medio, Norte de África y Latinoamérica. Con estas nuevas incorporaciones, la población total atendida asciende a 23,5 millones de usuarios, con una cartera de ingresos de 15.114 millones de euros al cierre del año, con un 1,7% de crecimiento.

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

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

Respecto a las realizadas en 2014 destacan la venta del negocio de Logística por un valor de empresa de 32 millones de euros, el acuerdo para la venta de Cemusa (mobiliario urbano) por 80 millones de euros, el cual se encuentra pendiente de ciertas autorizaciones administrativas para completar su transmisión y la venta de FCC Environmental (residuos industriales en Estados Unidos), el pasado mes de octubre, por 69 millones de euros.

Entre los activos pendientes de venta en próximos trimestres destaca la participación del 50% en Globalvía junto con activos inmobiliarios y participaciones en concesiones de infraestructuras.

2.1.2. Resumen ejecutivo

- Los ingresos se reducen un 6,2%, hasta los 6.334,1 millones de euros, debido mayormente a la contracción que aún se produce en la demanda del ciclo de construcción en España y el crecimiento más selectivo llevado a cabo en dicha área en el exterior.
- El resultado bruto de explotación crece un 12,1% hasta 804 millones de euros, gracias a las medidas de eficiencia y reestructuración introducidas y la estabilidad aportada por las áreas de Servicios Medioambientales. Así, el

margen operativo ha aumentado a lo largo del año hasta alcanzar un 12,7%, frente al 10,6% de 2013.

- La cartera de negocio se mantiene en máximos históricos de 32.996,5 millones de euros (disminución del 1,1% respecto al cierre de 2013), apoyada por la expansión en el área de Agua.
- El resultado neto atribuible muestra un saldo negativo de 724,3 millones de euros, atribuible al impacto contable de provisiones y deterioros no recurrentes de 748 millones de euros, sin impacto en el flujo de caja del período y que completan el ciclo de reestructuración emprendido desde 2013.
- La deuda financiera neta se reduce un 15,9%, tras la ampliación de capital efectuada en diciembre pasado y se sitúa en 5.016 millones de euros a cierre de 2014.

Nota: Activos Mantenedos para la Venta

Los activos y pasivos de la actividad residual en Versia (Cemusa) están clasificados como “mantenedos 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 GVI desde el 31 de diciembre de 2013 (ver nota 2.1.5.3). Por tanto, todos sus resultados están recogidos en la partida correspondiente a “resultado de actividades interrumpidas” (ver nota 2.1.4.5.2). 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 reexpresado de igual manera la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente al ejercicio 2013.

PRINCIPALES MAGNITUDES

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---|---------|-----------|----------|
| Importe neto de la cifra de negocios (INCN) | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 804,0 | 717,3 | 12,1% |
| Margen Ebitda | 12,7% | 10,6% | 2,1 p.p |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) | (345,6) | (307,7) | 12,3% |
| Margen Ebit | -5,5% | -4,6% | -0,9 p.p |
| Resultado atribuido a Sociedad Dominante | (724,3) | (1.506,3) | -51,9% |
| Flujo de caja de explotación | 608,9 | 774,8 | -21,4% |
| Flujo de caja de inversiones | (167,2) | (411,5) | -59,4% |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| Patrimonio neto | 495,4 | 243,2 | 103,7% |
| Deuda financiera neta | 5.016,1 | 5.964,5 | -15,9% |
| Cartera | 32.996,5 | 33.352,5 | -1,1% |

2.1.3. Resumen por áreas

INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO

| Área | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) | % s/ 14 | % s/ 13 |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| (Millones de euros) | | | | | |
| Servicios Medioambientales | 2.805,0 | 2.770,6 | 1,2% | 44,3% | 41,0% |
| Agua | 954,0 | 945,6 | 0,9% | 15,1% | 14,0% |
| Construcción | 2.076,1 | 2.597,1 | -20,1% | 32,8% | 38,5% |
| Cemento | 542,9 | 540,9 | 0,4% | 8,6% | 8,0% |
| S. corporativos y ajustes | (43,9) | (104,2) | -57,9% | -0,7% | -1,5% |
| TOTAL | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% | 100,0% | 100,0% |

INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

| | | | | | |
|---------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| España | 3.540,5 | 3.880,1 | -8,8% | 55,9% | 57,5% |
| Reino Unido | 931,8 | 840,7 | 10,8% | 14,7% | 12,5% |
| Iberoamérica | 672,7 | 923,0 | -27,1% | 10,6% | 13,7% |
| Centro & Este de Europa | 520,0 | 560,4 | -7,2% | 8,2% | 8,3% |
| Oriente Medio & N. África | 338,9 | 178,1 | 90,3% | 5,4% | 2,6% |
| Estados Unidos y Canadá | 203,5 | 241,3 | -15,7% | 3,2% | 3,6% |
| Otros | 126,7 | 126,4 | 0,2% | 2,0% | 1,9% |
| TOTAL | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% | 100,0% | 100,0% |

EBITDA

| Área | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) | % s/ 14 | % s/ 13 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| (Millones de euros) | | | | | |
| Servicios Medioambientales | 418,3 | 424,6 | -1,5% | 52,0% | 59,2% |
| Agua | 208,4 | 193,7 | 7,6% | 25,9% | 27,0% |
| Construcción | 98,2 | 94,3 | 4,1% | 12,2% | 13,1% |
| Cemento | 104,8 | 50,4 | 107,9% | 13,0% | 7,0% |
| S. corporativos y ajustes | (25,7) | (45,7) | -43,8% | -3,2% | -6,4% |
| TOTAL | 804,0 | 717,3 | 12,1% | 100,0% | 100,0% |
| EBIT | | | | | |
| Servicios Medioambientales | (437,8) | (68,5) | N/A | 126,7% | 22,3% |
| Agua | 123,9 | 115,9 | 6,9% | -35,9% | -37,7% |
| Construcción | 27,8 | (253,2) | -111,0% | -8,0% | 82,3% |
| Cemento | 35,9 | (24,2) | N/A | -10,4% | 7,9% |
| S. corporativos y ajustes | (95,4) | (77,7) | 22,8% | 27,6% | 25,3% |
| TOTAL | (345,6) | (307,7) | 12,3% | 100,0% | 100,0% |
| DEUDA NETA | | | | | |
| Servicios Medioambientales | 1.764,4 | 2.162,5 | -18,4% | 35,2% | 36,3% |
| Agua | 326,8 | 395,9 | -17,5% | 6,5% | 6,6% |
| Construcción | (212,3) | (164,1) | 29,4% | -4,2% | -2,8% |
| Cemento | 1.304,3 | 1.363,7 | -4,4% | 26,0% | 22,9% |
| S. corporativos y ajustes | 1.832,9 | 2.206,5 | -16,9% | 36,5% | 37,0% |
| TOTAL | 5.016,1 | 5.964,5 | -15,9% | 100,0% | 100,0% |
| CARTERA | | | | | |
| Servicios Medioambientales | 11.669,7 | 11.884,8 | -1,8% | 35,4% | 35,6% |
| Agua | 15.113,8 | 14.859,5 | 1,7% | 45,8% | 44,6% |
| Construcción | 6.213,0 | 6.608,1 | -6,0% | 18,8% | 19,8% |
| TOTAL | 32.996,5 | 33.352,4 | -1,1% | 100,0% | 100,0% |

2.1.4. Cuenta de Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|--|----------------|------------------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios (INCEN) | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 804,0 | 717,3 | 12,1% |
| Margen EBITDA | 12,7% | 10,6% | 2,1 p.p |
| Provisiones no recurrentes | (98,0) | (358,7) | -72,7% |
| Deterioro de activos no corrientes | (665,1) | (346,6) | 91,9% |
| Dotación a la amortización del inmovilizado | (404,3) | (425,8) | -5,0% |
| Otros resultados de explotación | 17,8 | 106,1 | -83,2% |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) | (345,6) | (307,7) | 12,3% |
| Margen EBIT | -5,5% | -4,6% | -0,9 p.p |
| Resultado financiero | (375,8) | (438,5) | -14,3% |
| Otros resultados financieros | (12,7) | (77,8) | -83,7% |
| Rdo. Entidades valoradas por el método de participación | (84,8) | 34,3 | -347,2% |
| Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas | (818,8) | (789,7) | 3,7% |
| Gasto por impuesto sobre beneficios | 64,2 | 135,4 | -52,6% |
| Resultado de operaciones continuadas | (754,6) | (654,3) | 15,3% |
| Resultado de actividades interrumpidas | 21,2 | (876,0) | -102,4% |
| Resultado Neto | (733,4) | (1.530,3) | -52,1% |
| Intereses minoritarios | 9,1 | 24,0 | -62,1% |
| Resultado atribuido a Sociedad Dominante | (724,3) | (1.506,3) | -51,9% |

(1) Datos reexpresados para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

2.1.4.1. Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzan los 6.334,1 millones de euros en 2014, lo que supone un descenso interanual del 6,2%.

Los ingresos del área de Construcción ceden un 20,1% interanual debido al continuado ajuste, durante los últimos años, de la inversión pública en infraestructuras en España, donde los ingresos se contraen un 28,3%, junto a la fase todavía inicial en que se encuentran importantes obras en mercados internacionales, en donde se han implantado objetivos de crecimiento más selectivo y centrado en optimizar la rentabilidad y generación de caja, frente a la expansión de la actividad.

Excluyendo el negocio de Construcción, los ingresos del resto del Grupo aumentan un 2,5%. En el área de Servicios Medioambientales los ingresos aumentan un 1,2% impulsados por el negocio en Reino Unido, mientras que en el área de Gestión Integral del Agua los ingresos suben un 0,9% debido a la solidez del negocio concesional. En el área de Cemento los ingresos registran un ligero crecimiento del 0,4% de la mano de las exportaciones en Túnez, que compensan el descenso de los ingresos en España, vinculado al cierre de operaciones no rentables de venta de derivados del cemento.

En el centro y este de Europa los ingresos ceden un 7,2% principalmente como consecuencia de la terminación de obras civiles en Rumanía y Bulgaria junto con la variación negativa de 5,7% del tipo de cambio en la República Checa. Mientras en Estados Unidos y Canadá la reducción del 19,8% de los ingresos se debe principalmente a la finalización del metro de Toronto, en el área de Construcción.

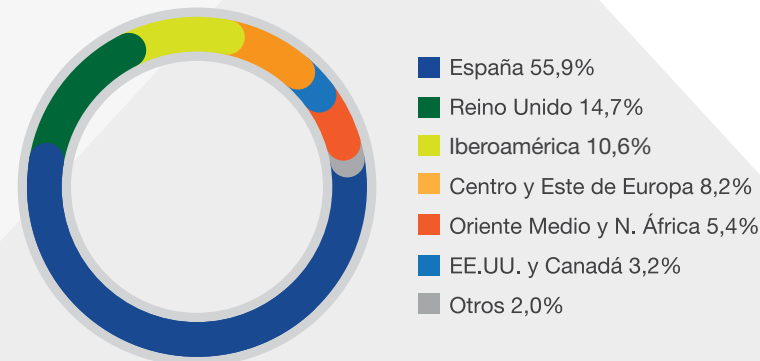
DESGLOSE INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| España | 3.540,5 | 3.880,1 | -8,8% |
| Reino Unido | 931,8 | 840,7 | 10,8% |
| Iberoamérica | 672,7 | 923,0 | -27,1% |
| Centro & Este de Europa | 520,0 | 560,4 | -7,2% |
| Oriente Medio & Norte de África | 338,9 | 178,1 | 90,3% |
| Estados Unidos y Canadá | 203,5 | 241,3 | -15,7% |
| Otros | 126,7 | 126,4 | 0,2% |
| TOTAL | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% |

Por áreas geográficas destaca el fuerte crecimiento del 90,3% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al arranque de las obras del metro de Riad, en el área de Construcción. Por el contrario, los ingresos en Iberoamérica se reducen un 27,1%, mayormente por la finalización de otros proyectos como los de la línea 1 del Metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. Por su parte, el inicio de las obras del Metro de Lima está previsto para el segundo trimestre de 2015.

En Reino Unido los ingresos aumentan un 10,8% debido al comienzo de las obras del puente de Mersey en el área de Construcción, y al incremento de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, en el área de Servicios Medioambientales, que se suman al efecto positivo del tipo de cambio de la libra esterlina (+5,3%). Además, durante el ejercicio 2014 han entrado en operación diversas plantas de reciclaje, tratamiento e incineración residuos urbanos.

% Ingresos por áreas geográficas

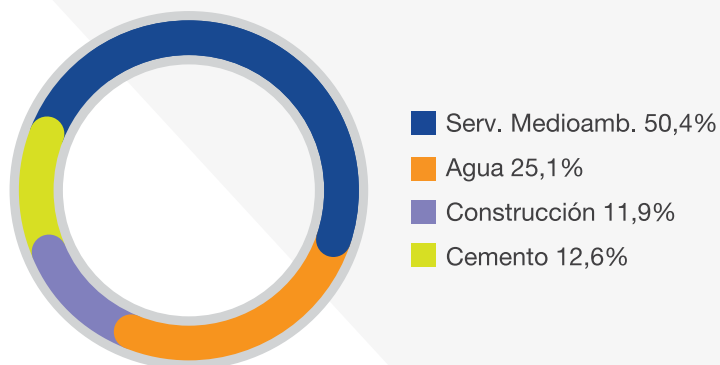


2.1.4.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación alcanza los 804 millones de euros en 2014, lo que supone un incremento del 12,1% respecto al mismo período del año anterior y una mejora de 2,1 puntos porcentuales en el margen operativo, que se sitúa en el 12,7%.

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

% EBITDA por áreas de negocio*



*Ajustado por Servicios Corporativos

2.1.4.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación arroja un saldo negativo de 345,6 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación provisiones y deterioros no recurrentes, sin impacto en el flujo de caja del período, por importe de 748 millones de euros, además de la amortización del inmovilizado y otros resultados de explotación por un importe conjunto de 401 millones de euros.

2.1.4.3.1 Provisiones no recurrentes

En el ejercicio se han dotado provisiones no recurrentes por un total de 98 millones de euros para cubrir tanto el deterioro de activos inmobiliarios en el área de Construcción por un importe de 34 millones de euros, como el proceso de impugnación de la venta de Alpine Energie por importe de 64 millones de euros.

En 2013 esta partida incluía provisiones por importe de 272,4 millones de euros para cubrir el ajuste de valor de activos, gastos de reestructuración de plantilla y riesgos asociados a determinados contratos internacionales en el área de Construcción, junto con otros 58,6 millones de euros en el área de Cemento y 27,7 millones de euros en Servicios Corporativos para gastos de reestructuración.

2.1.4.3.2 Deterioro de activos no corrientes

En 2014 se ha registrado un deterioro de activos no corrientes por importe de 649,7 millones de euros; correspondientes al subgrupo FCC Environment (Servicios Medioambientales en Reino Unido), como consecuencia del cierre progresivo previsto en determinados vertederos que han dejado de ser rentables, debido a volúmenes muy inferiores a los estimados dado el incremento acumulado del impuesto sobre vertidos producido durante los últimos años. Con esta decisión se acelera el proceso de transformación del negocio de gestión de residuos urbanos en Reino Unido, con un aumento muy considerable del peso de la actividad de reciclaje, recuperación y tratamiento, con el objetivo de mejorar la rentabilidad del conjunto de sus operaciones en el largo plazo.

En 2013 esta partida incluía el deterioro del fondo de comercio del subgrupo FCC Environment y de sociedades dedicadas a la actividad de Residuos Industriales por un importe conjunto de 262,7 millones de euros, junto con el deterioro de otros activos no corrientes por importe de 83,9 millones de euros; principalmente concesiones en el área de Construcción y negocios de hormigón, mortero y áridos en el área de Cemento.

2.1.4.3.3 Amortización del inmovilizado

El gasto por amortización del inmovilizado en 2014 asciende a 404,3 millones de euros; lo que supone un 5% menos que el año anterior y en línea con la reducción habida en los activos inmovilizados del Grupo. Esta cifra incluye 44,8 millones de euros relativos a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo.

2.1.4.3.4 Otros resultados de explotación

Finalmente, la partida de otros resultados de explotación aporta 17,8 millones de euros, en mayor medida procedentes de la venta de inmovilizado en las áreas de Cemento y Construcción. El resultado positivo de 106,1 millones de euros en el mismo período de 2013 incluía plusvalías de 105 millones de euros generadas en la operación de intercambio de activos y venta de una terminal en el área de Cemento.

2.1.4.4. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un saldo negativo de 818,8 millones de euros, tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

2.1.4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos del ejercicio ascienden a 375,8 millones de euros; lo que supone una reducción del 14,3% respecto a los de 2013 gracias a la quita acordada de 135 millones de euros sobre el importe amortizado (900 millones de euros) del Tramo B del crédito sindicado corporativo. Los gastos financieros acumulados a cierre del ejercicio incluyen 40,5 millones de intereses capitalizados correspondientes a dicho Tramo B.

Los saldos negativos de 12,7 millones de euros en 2014 y 77,8 millones en 2013 por otros resultados financieros corresponden principalmente al deterioro de créditos a empresas participadas en el área de Construcción.

2.1.4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con un resultado negativo de 84,8 millones de euros en 2014; de los cuales 35,8 millones proceden de Realia y el resto corresponde principalmente a pérdidas y deterioro de sociedades en el área de Construcción.

El resultado positivo de 34,3 millones de euros en 2013 incluía 52 millones de euros por la venta del 50% del Grupo Proactiva y 15 millones por la venta de otros activos, principalmente participaciones en diversas concesiones en el área de Construcción, dentro del programa de desinversiones en curso. Por su parte la participación en Realia aportó pérdidas de 29,1 millones de euros.

2.1.4.5. Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible del ejercicio arroja un saldo negativo de 724,3 millones de euros, frente a unas pérdidas de 1.506,3 millones en 2013, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

2.1.4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 64,2 millones de euros, frente a los 135,4 millones el año anterior.

2.1.4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

El beneficio de actividades interrumpidas asciende a 21,2 millones de euros en 2014. Durante el ejercicio se ha formalizado la venta de FCC Logística y del 51% de FCC Energía. A cierre de 2014 Cemusa todavía se encuentra pendiente de perfeccionar su venta, esperada a lo largo del segundo trimestre de 2015.

Las pérdidas de 876 millones de euros en 2013 correspondieron principalmente al deterioro hasta cero del valor de la participación en Alpine, incluyendo el resultado de la sociedad hasta su liquidación, por un importe neto de 423,9 millones de euros, junto con el deterioro de los restantes activos mantenidos para la venta por un importe neto conjunto de 371,1 millones de euros.

2.1.4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios, concentrados principalmente en el área de Cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 9,1 millones de euros, frente a los 24 millones de 2013.

2.1.5. Balance de situación

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (Mn€) |
|---|-----------------|------------------------|------------------|
| Inmovilizado intangible | 2.967,5 | 2.864,4 | 103,1 |
| Inmovilizado material | 3.175,6 | 3.753,1 | (577,5) |
| Inversiones contabilizadas por método de participación | 239,8 | 371,8 | (132,0) |
| Activos financieros no corrientes | 426,7 | 386,8 | 39,9 |
| Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes | 1.044,2 | 1.082,0 | (37,8) |
| Activos no corrientes | 7.853,8 | 8.458,1 | (604,3) |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.002,5 | 2.172,5 | (1.170,0) |
| Existencias | 760,6 | 798,3 | (37,7) |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.488,4 | 2.819,3 | (330,9) |
| Otros activos financieros corrientes | 380,4 | 396,3 | (15,9) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.537,1 | 987,6 | 549,5 |
| Activos corrientes | 6.169,1 | 7.174,0 | (1.004,9) |
| TOTAL ACTIVO | 14.022,9 | 15.632,1 | (1.609,2) |
| Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante | 271,7 | 3,2 | 268,5 |
| Intereses minoritarios | 223,7 | 240,0 | (16,3) |
| Patrimonio neto | 495,4 | 243,2 | 252,2 |
| Subvenciones | 239,3 | 228,7 | 10,6 |
| Provisiones no corrientes | 1.157,9 | 1.092,5 | 65,4 |
| Deuda financiera a largo plazo | 5.615,7 | 1.070,7 | 4.545,0 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 66,5 | 66,3 | 0,2 |
| Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes | 754,6 | 1.017,2 | (262,6) |
| Pasivos no corrientes | 7.834,0 | 3.475,3 | 4.358,7 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 776,9 | 1.729,2 | (952,3) |
| Provisiones corrientes | 288,5 | 341,4 | (52,9) |
| Deuda financiera a corto plazo | 1.317,9 | 6.277,7 | (4.959,8) |
| Otros pasivos financieros corrientes | 63,2 | 116,9 | (53,7) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 3.247,0 | 3.448,4 | (201,4) |
| Pasivos corrientes | 5.693,5 | 11.913,6 | (6.220,1) |
| TOTAL PASIVO | 14.022,9 | 15.632,1 | (1.609,2) |

(1) Datos reexpresados para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

2.1.5.1. Inmovilizado material

El saldo del inmovilizado material a 31 de diciembre asciende a 3.175,6 millones de euros; lo que supone una reducción de 577,5 millones de euros respecto al acumulado a 31 de diciembre de 2013 debido al deterioro del valor del inmovilizado del subgrupo FCC Environment, en Reino Unido, asociado al negocio de vertederos y referido en el apartado 2.1.4.3.2.

2.1.5.2. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El saldo de 239,8 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 31 de diciembre incluye:

- 1) 88,7 millones de euros por participaciones en empresas concesionarias del área de Gestión Integral del Agua.
- 2) 81,8 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales.
- 3) 54,4 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 4) 14,9 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas participadas.

La reducción de 132 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013 responde principalmente al deterioro y pérdidas de sociedades participadas en el área de Construcción.

2.1.5.3. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de 1.002,5 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre incluye el valor de los activos asociados a Cemusa y de la participación del 50% en Globalvía. Esta partida se reduce en 1.170 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013 por la venta de FCC Logística, del 51% de FCC Energía, de FCC Environmental y la reclasificación como inversión contabilizada por el método de la participación en Realia.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 776,9 millones de euros, que corresponden en su totalidad a Cemusa, fundamentalmente

por obligaciones de pago ligadas a los derechos de explotación a largo plazo de sus soportes publicitarios en mobiliario urbano.

2.1.5.4. Patrimonio neto

El patrimonio neto acumulado a 31 de diciembre asciende a 495,4 millones de euros; lo que supone un incremento de 252,2 millones de euros respecto al saldo acumulado a cierre de 2013, debido esencialmente a la ampliación de capital de 1.000 millones de euros efectuada en diciembre pasado que compensa la aplicación de pérdidas atribuibles de 724,3 millones de euros. Dichas pérdidas corresponden a la contabilización de provisiones y deterioros no recurrentes por importe de 748 millones de euros (antes de impuestos) descritos en los apartados 2.1.4.3.1 y 2.1.4.3.2.

2.1.5.5. Endeudamiento Financiero Neto

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2014 se sitúa en 5.016,0 millones de euros; lo que supone una reducción de 948,5 millones de euros respecto al cierre de 2013, tras la ampliación de capital de 1.000 millones de euros efectuada en diciembre pasado.

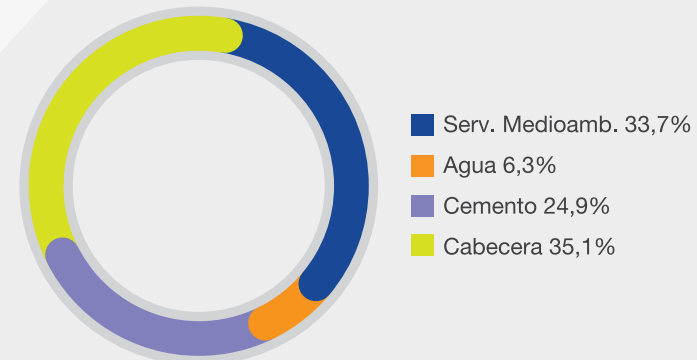
En la primera mitad del ejercicio 2014 el Grupo FCC llevó a cabo la refinanciación de 4.528 millones de euros de deuda bancaria corporativa, divididos en un tramo A y un tramo B, por un período de 4 años (hasta junio de 2018), extendió por 6 años (hasta octubre de 2020) los bonos convertibles emitidos en octubre de 2009, por un importe de 450 millones de euros y refinanció otros 381 millones de libras de deuda bancaria de FCC Environment UK, sin recurso a la cabecera del Grupo.

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Endeudamiento con entidades de crédito | 5.756,4 | 6.228,4 | (472,0) |
| Obligaciones y empréstitos | 906,7 | 851,1 | 55,6 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 53,6 | 48,3 | 5,4 |
| Derivados y otros pasivos financieros | 216,9 | 220,6 | (3,7) |
| Deuda Financiera Bruta | 6.933,6 | 7.348,4 | (414,8) |
| Tesorería y otros activos financieros | (1.917,6) | (1.383,9) | (533,7) |
| Deuda Financiera Neta | 5.016,0 | 5.964,5 | (948,5) |
| Deuda financiera neta con recurso | 2.798,3 | 3.775,8 | (977,5) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 2.217,7 | 2.188,7 | 29,0 |

Además, durante el mes de diciembre pasado, FCC ha efectuado una ampliación del capital social de 1.000 millones de euros con cargo a nuevas aportaciones dinerarias. De este importe, 765 millones de euros se han destinado a repagar y amortizar 900 millones de euros del Tramo B de la deuda bancaria corporativa, con una quita del 15%, otros 200 millones se utilizarán para reducir el endeudamiento de las filiales Cementos Portland Valderrivas y FCC Environment UK, y los 35 millones restantes para cubrir los gastos del conjunto de la transacción.

De este modo, el Grupo ha conseguido reducir notablemente su nivel de endeudamiento a lo largo del ejercicio, incrementar significativamente sus vencimientos y reforzar su estructura de capital.

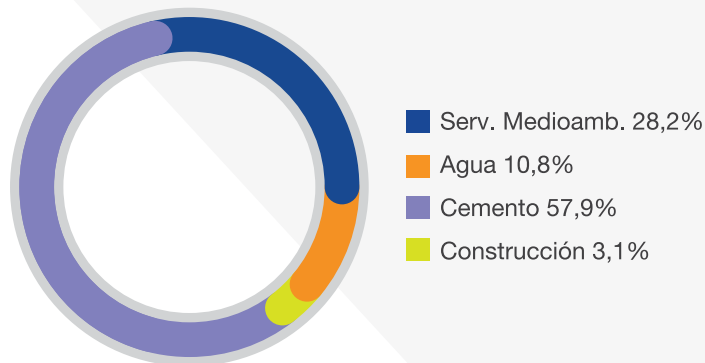
Deuda neta por áreas de negocio



Por áreas de negocio, Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua engloban un 40% de la deuda neta, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; un 24,9% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; y un 35,1% a la sociedad cabecera, que incorpora entre otras, el mencionado bono convertible emitido por 450 millones de euros y la deuda de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio.

La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.217,7 millones de euros a cierre del ejercicio, lo que supone un 44,2% del total.

Deuda neta sin recurso por áreas de negocio



Es importante mencionar que la práctica totalidad de la deuda vinculada al área cementera (1.283,9 millones de euros) es sin recurso al Grupo FCC. El resto de la deuda neta sin recurso corresponde principalmente a la actividad de Servicios Medioambientales con 625,5 millones de euros; de los que 510 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 80,6 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y los 34,9 millones restantes a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal. La deuda neta sin recurso en el área de Gestión Integral del Agua asciende a los 240,2 millones de euros; de los cuales 166,3 millones corresponden a la actividad en la República Checa y los 73,9 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 68 millones de euros.

2.1.5.6. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 129,7 millones de euros incluye pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos; tales como los asociados a proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

2.1.6. Flujos de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|--|----------------|------------------------|----------------|
| Recursos generados | 779,6 | 745,6 | 4,6% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 22,3 | 264,8 | -91,6% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (78,7) | (112,1) | -29,8% |
| Otros flujos de explotación | (114,3) | (123,5) | -7,4% |
| Flujo de caja de explotación | 608,9 | 774,8 | -21,4% |
| Pagos por inversiones | (485,5) | (479,6) | 1,2% |
| Cobros por desinversiones | 227,6 | 310,7 | -26,7% |
| Otros flujos de inversión | 90,7 | (242,6) | -137,4% |
| Flujo de caja de inversión | (167,2) | (411,5) | -59,4% |
| (Pagos) / cobros de intereses | (358,5) | (402,3) | -10,9% |
| (Amortización) / emisión de pasivo financiero | (554,4) | (211,1) | 162,6% |
| Otros flujos de financiación | 998,6 | 245,2 | N/A |
| Flujo de caja de financiación | 85,7 | (368,2) | -123,3% |
| Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros | 22,2 | (177,7) | -112,5% |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 549,6 | (182,6) | N/A |

(1) Datos reexpresados para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

2.1.6.1. Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en el ejercicio asciende a 608,9 millones de euros, frente a los 774,8 millones de 2013, que incluían un efecto positivo no recurrente producido por la implantación de los fondos de pago a proveedores que contribuyeron a reducir en 264,8 millones de euros el capital corriente operativo.

Como estaba previsto, el capital corriente operativo ha registrado una significativa reducción durante el cuarto trimestre y cierra el ejercicio con una mejora de 22,3 millones de euros, a pesar del efecto adverso producido por el menor volumen de créditos comerciales cedidos a entidades financieras por importe de 130,6 millones de euros, hasta un saldo de 159,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|--|-------------|--------------|----------------|
| Servicios Medioambientales | (8,2) | 205,9 | (214,1) |
| Agua | 21,6 | 7,2 | 14,4 |
| Construcción | 67,5 | 8,4 | 59,1 |
| Cemento | (2,0) | 15,7 | (17,7) |
| S. corporativos y ajustes | (56,6) | 27,6 | (84,2) |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 22,3 | 264,8 | (242,5) |

Tras la sustancial mejora en el saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos en España a cierre del ejercicio 2014, éste se mantiene en torno a los 300 millones de euros. A este respecto, a comienzos de 2015 se ha puesto en marcha el sistema de facturación electrónica a clientes públicos, cuyo objetivo es contribuir a la reducción del período medio de pago a proveedores a treinta días y acabar con la morosidad pública.

Finalmente, la salida de caja de 114,3 millones de euros en la partida de otros flujos de caja de explotación incluye principalmente la aplicación de provisiones para riesgos y gastos en el área de Construcción relacionados con la reestructuración del área.

2.1.6.2. Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión consolidado en el ejercicio se reduce un 59,4% respecto al de 2013 debido a las diferencias en otros flujos de inversión. Durante este año se han recuperado depósitos y garantías junto con el cobro de créditos a sociedades participadas e interrumpidas por un importe neto positivo de 90,7 millones de euros; mientras que en 2013 el movimiento fue el opuesto, por un importe neto negativo de 242,6 millones. Excluyendo esta partida el flujo de caja de inversiones alcanzó los 257,9 millones de euros en el año, frente a 168,9 millones de euros en 2013.

Durante el ejercicio se han abonado 485,8 millones de euros en inversiones de activos vinculados a la actividad ordinaria del Grupo, comparado con 479,6 millones en 2013; lo que supone un incremento del 1,2%.

Por otro lado se han producido desinversiones por importe de 227,6 millones de euros, vinculadas en su mayor parte con activos mantenidos para la venta y entre las que destaca la desinversión de FCC Environmental por importe de 69 millones de euros. En el conjunto del 2013 se cobraron desinversiones por importe de 310,7 millones de euros, entre las que destaca Proactiva por importe de 125 millones de euros.

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

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Servicios medioambientales | (168,7) | (59,9) | (108,8) |
| Agua | (96,7) | (103,7) | 7,0 |
| Construcción | (77,1) | (3,6) | (73,5) |
| Cemento | 8,2 | 7,7 | 0,5 |
| S. corporativos y ajustes | 76,4 | (9,4) | 85,8 |
| Inversiones netas | (257,9) | (168,9) | (89,0) |

Destacan las inversiones netas realizadas en el área de Servicios Medioambientales por 168,7 millones de euros que contienen las realizadas en la construcción y ampliación de plantas de tratamiento y reducción de residuos urbanos en el Reino Unido.

2.1.6.3. Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del período refleja una entrada neta de caja de 85,7 millones de euros, que esencialmente recoge la ampliación de capital de 1.000 millones de euros realizada en diciembre, por un lado, junto con el pago de intereses por importe de 358,5 millones de euros y amortizaciones de pasivos financieros por importe de 554,4 millones de euros, por otro. Conviene tener en cuenta que este último importe no coincide con la reducción de deuda financiera bruta en balance por importe de 414,8 durante el período debido básicamente al efecto de las diferencias de cambio sobre el endeudamiento.

En 2013 esta partida incluía el cobro de 96,6 millones de euros por la venta del 49% del negocio de Agua en la República Checa (Aqualia Czech) y 150,6 millones de euros por la venta de un 9,6% del capital social en autocartera.

2.1.6.4. Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 22,2 millones de euros en el año, recoge el efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería. En 2013 esta partida incluía también una salida de efectivo de 177,7 millones de euros en el área de Construcción por la desconsolidación del Grupo Alpine.

2.1.6.5. Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los movimientos de flujos de caja anteriores la posición de liquidez del Grupo se incrementa en 549,6 millones de euros en el conjunto del ejercicio, hasta un saldo de 1.537,1 millones de euros de efectivo y equivalentes a cierre del período.

2.1.7. Análisis por áreas de negocio

2.1.7.1. Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales representa un 52% del EBITDA del Grupo FCC. El 96% de su actividad se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos, junto con otros servicios urbanos, como la limpieza de vías públicas o la conservación de zonas verdes. El 4% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

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

2.1.7.1.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|-----------------------|---------|---------|-----------|
| Cifra de Negocio | 2.805,0 | 2.770,6 | 1,2% |
| Medio Ambiente | 2.680,5 | 2.635,5 | 1,7% |
| Residuos Industriales | 124,5 | 135,1 | -7,8% |
| EBITDA | 418,3 | 424,6 | -1,5% |
| Margen EBITDA | 14,9% | 15,3% | -0,4 p.p |
| EBIT | (437,8) | (68,5) | N/A |
| Margen EBIT | -15,6% | -2,5% | -13,1 p.p |

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales alcanza los 2.805 millones de euros en el ejercicio; lo que supone un aumento del 1,2% respecto al año anterior. La positiva evolución de la actividad de gestión de residuos urbanos permite compensar el descenso del 7,8% de los ingresos en el negocio de Residuos Industriales.

| Desglose ingresos por área geográfica | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
| España | 1.576,9 | 1.571,5 | 0,3% |
| Reino Unido | 846,0 | 809,2 | 4,5% |
| Centro y Este Europa | 347,3 | 349,6 | -0,7% |
| Portugal y otros | 34,8 | 40,3 | -13,6% |
| Total | 2.805,0 | 2.770,6 | 1,2% |

En España los ingresos se mantienen prácticamente estables (0,3%) en los 1.576,9 millones de euros, gracias a la positiva evolución en gestión de residuos urbanos municipales, que compensa la contracción del 3,6% de la actividad nacional de residuos industriales.

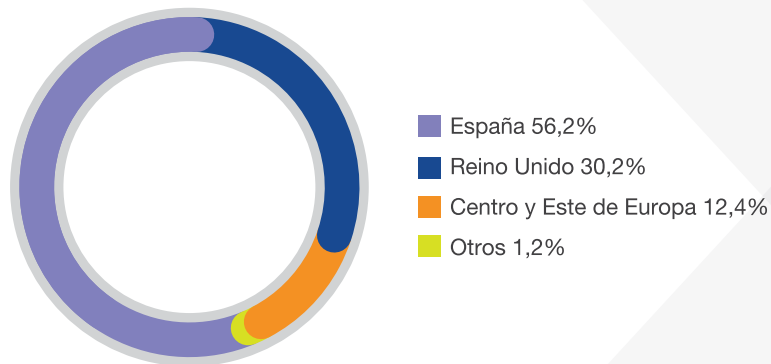
El crecimiento del 4,5% en Reino Unido se produce como consecuencia del efecto del tipo de cambio y el notable incremento de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, que ya representa cerca del 50% del volumen total de residuos gestionados. Durante el ejercicio 2014 han entrado en operación diversas plantas de tratamiento y reciclaje junto con la incineradora

de Lincolnshire. En fase de construcción todavía se encuentran dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en los condados de Wrexham (ampliación) y Buckinghamshire, cuya entrada en operaciones está prevista para finales de 2015 y de 2016 respectivamente.

En el centro y este de Europa los ingresos ceden un ligero 0,7% como consecuencia de la variación negativa de 5,7% del tipo de cambio en la República Checa y el efecto de la progresiva implantación de una tasa de vertidos en diversos países; lo cual se ha visto en gran parte compensado por el notable crecimiento del negocio de recogida de residuos urbanos en Polonia.

Finalmente, la caída del 13,6% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde básicamente a la finalización de un importante contrato de retirada de lodos en Italia (con un saldo negativo de 6,2 millones de euros) y el descenso de la actividad de residuos industriales en Portugal.

Desglose ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se reduce un 1,5%, hasta los 418,3 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,9% frente al 15,3% de 2013. En España pesa el incremento de las cotizaciones a la seguridad social derivada de los últimos cambios normativos en materia laboral; mientras que en

Reino Unido el margen operativo se ve favorecido por la entrada en operaciones de la incineradora de Lincolnshire y en el Centro y Este de Europa el margen operativo mejora con las medidas de eficiencia implantadas a lo largo del año.

El resultado neto de explotación, sin embargo, arroja un saldo negativo de 437,8 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación un deterioro del valor del inmovilizado del subgrupo FCC Environment, en Reino Unido, asociado principalmente a los vertederos, por importe de 649,7 millones de euros. Este deterioro no supone ningún impacto en el flujo de caja del período sino que responde al cierre progresivo previsto en determinados vertederos que han dejado de ser rentables debido a volúmenes muy inferiores a los estimados por el incremento acumulado del impuesto sobre vertidos durante los últimos años. Con esta decisión se acelera el proceso de transformación del negocio de gestión de residuos urbanos en Reino Unido, con un aumento del peso de la actividad de reciclaje, recuperación y tratamiento, con el objetivo de mejorar la rentabilidad del conjunto de sus operaciones en el largo plazo.

En 2013, el resultado neto de explotación (con un saldo negativo de 68,5 millones de euros) incluía un deterioro del fondo de comercio del subgrupo FCC Environment por importe de 236,4 millones de euros, junto con un deterioro del fondo de comercio de sociedades en Residuos Industriales por importe de 24 millones de euros.

Desglose cartera por zona geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| España | 7.070,9 | 7.437,4 | -4,9% |
| Internacional | 4.598,8 | 4.447,4 | 3,4% |
| Total | 11.669,7 | 11.884,8 | -1,8% |

Por último, la cartera del área se reduce un 1,8% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta alcanzar los 11.669,7 millones de euros, importe que recoge en este ejercicio diversas prórrogas de contratos en España. Este importe permite cubrir más de 4 veces los ingresos de 2014.

2.1.7.1.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Recursos generados | 437,8 | 443,5 | -1,3% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | (8,2) | 205,9 | -104,0% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (38,5) | (53,2) | -27,6% |
| Otros flujos de explotación | (35,3) | (20,6) | 71,4% |
| Flujo de caja de explotación | 355,8 | 575,6 | -38,2% |
| Pagos por inversiones | (254,9) | (197,1) | 29,3% |
| Cobros por desinversiones | 86,2 | 137,2 | -37,2% |
| Otros flujos de inversión | 50,3 | 140,4 | -64,2% |
| Flujo de caja de inversión | (118,4) | 80,5 | N/A |
| Pagos de intereses | (160,7) | (130,6) | 23,0% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | (300,2) | (367,0) | -18,2% |
| Otros flujos de financiación | 417,5 | (137,1) | N/A |
| Flujo de caja de financiación | (43,4) | (634,7) | -93,2% |
| Variación del tipo de cambio y otros | 12,1 | (8,0) | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 206,1 | 13,5 | N/A |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Deuda Financiera Neta | 1.764,4 | 2.162,5 | (398,1) |
| Deuda financiera neta con recurso | 1.139,0 | 1.475,5 | (336,5) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 625,5 | 687,0 | (61,6) |

El flujo de caja de explotación generado por el área de Servicios Medioambientales en 2014 alcanza los 355,8 millones de euros, un 38,2% menos que el obtenido en 2013. Esto se ha debido tanto al cobro extraordinario de derechos de cobros de clientes en 2013, vinculado a los fondos de pago de proveedores, como a consecuencia del menor volumen de venta de derechos de cobro a clientes. Con todo, el período medio de cobro en el segmento de Medio Ambiente nacional a cierre del ejercicio era de 4,5 meses, frente a 5 meses a cierre de 2013.

Por su parte los pagos por inversiones aumentan hasta los 254,9 millones de euros, debido fundamentalmente al desarrollo de nuevas plantas de tratamiento en el Reino Unido. Por su parte los cobros contienen la venta de FCC Environmental por

importe de 69 millones de euros en el cuarto trimestre de 2014. El apartado de otros flujos de inversión recoge en su mayor parte la recuperación de depósitos y garantías vinculadas a la finalización de una planta de tratamiento en Reino Unido.

Por su parte la deuda financiera neta del área se reduce en 398,1 millones de euros en 2014, hasta 1.764,4 millones de euros a cierre de ejercicio, tras el traspaso de 480 millones de euros a la cabecera del Grupo, correspondiente a deuda histórica de adquisición de filiales en el exterior. Por su parte la deuda financiera neta sin recurso asciende a 625,5 millones de euros; de los que 510 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 80,6 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y los 34,9 millones restantes a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal.

2.1.7.2. Gestión Integral del Agua

El área de Gestión Integral del Agua representa un 25,9% del EBITDA del Grupo FCC. El 92% 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 8% restante corresponde al diseño y construcción de infraestructuras hídricas.

En España, FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En el este de Europa, FCC presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en la República Checa; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Iberoamérica, Oriente Medio y Norte de África, FCC opera a través del diseño y construcción de infraestructuras hídricas y su gestión asociada. Globalmente, FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a 23,5 millones de habitantes.

2.1.7.2.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------------|---------|---------|----------|
| Cifra de Negocio | 954,0 | 945,6 | 0,9% |
| Concesiones | 876,6 | 867,6 | 1,0% |
| Infraestructuras hídricas | 77,4 | 78,0 | -0,8% |
| EBITDA | 208,4 | 193,7 | 7,6% |
| Margen EBITDA | 21,8% | 20,5% | 1,4 p.p |
| EBIT | 123,9 | 115,9 | 6,9% |
| Margen EBIT | 13,0% | 12,3% | 0,7 p.p |

La cifra de negocio del área crece un 0,9% respecto al ejercicio de 2013, hasta los 954 millones de euros. La actividad concesional aumenta un 1% su facturación, a pesar del efecto negativo de 5,7% del tipo de cambio respecto a la corona checa; mientras que los ingresos procedentes de la construcción de infraestructuras hídricas se mantienen prácticamente estables (descenso de un 0,8%).

| Desglose ingresos por área geográfica | | | |
|--|--------------|--------------|-------------|
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
| España | 772,0 | 749,8 | 3,0% |
| Este de Europa | 90,0 | 94,3 | -4,6% |
| Resto Europa | 51,2 | 49,3 | 3,9% |
| Iberoamérica | 24,1 | 35,6 | -32,3% |
| Oriente Medio, Norte de África y Otros | 16,7 | 16,6 | 0,6% |
| Total | 954,0 | 945,6 | 0,9% |

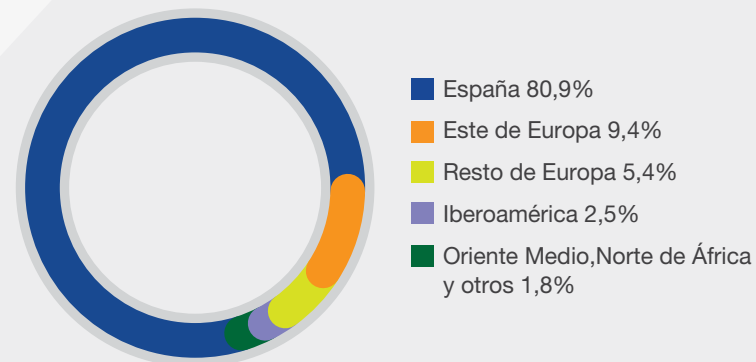
En España los ingresos aumentan un 3% con la incorporación de nuevos contratos de gestión del ciclo integral, entre los que destacan los de los municipios de Jerez de la Frontera y Cartaya, un incremento de la participación en el contrato de Alcalá de Henares y la gestión de varias instalaciones en la ciudad de Madrid.

En el Este de Europa los ingresos se reducen un 4,6% debido principalmente al mencionado efecto negativo del tipo de cambio en la República Checa. En el resto de Europa la actividad aumenta un 3,9% por el efecto de la regularización de tarifas en Italia producida en el tercer trimestre de 2013.

En Iberoamérica, la disminución de la cifra de negocio en un 32,3% se debe a la finalización de varias plantas de tratamiento en México y una desaladora en Chile. De cara al ejercicio 2015 está previsto un incremento de la facturación en la región por la ejecución de varias obras como la construcción de una línea de alcantarillado en México, un emisario subacuático en Uruguay o una depuradora en Chile.

Por último, los ingresos en otros mercados se mantienen estables (aumento del 0,6%) tras el inicio de la construcción de una desaladora en Túnez en el cuarto trimestre de 2014, que ha compensado el efecto comparativo adverso producido por la regularización de las tarifas de explotación de dos desaladoras en Argelia que se produjo en el tercer trimestre de 2013.

Desglose ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 7,6%, hasta alcanzar los 208,4 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 21,8%, frente al 20,5% del ejercicio 2013. Esta mejora se produce principalmente como consecuencia de la mejora en la eficiencia operativa del negocio concesional, aunque también cabe mencionar una notable mejora del margen en el negocio de diseño y construcción de infraestructuras hídricas debido a la exitosa finalización de varios proyectos durante el ejercicio.

Desglose cartera por zona geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| España | 10.575,1 | 10.653,0 | -0,7% |
| Internacional | 4.538,7 | 4.206,5 | 7,9% |
| Total | 15.113,8 | 14.859,5 | 1,7% |

La cartera del área aumenta un 1,7% frente a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 15.113,8 millones de euros, impulsada por la incorporación de varios contratos internacionales para el diseño y construcción de infraestructuras hídricas, junto con la actualización de la cartera asociada al contrato de abastecimiento integral en la República Checa. Este importe permite cubrir más de 15 veces los ingresos de 2014.

2.1.7.2.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Recursos generados | 227,6 | 211,4 | 7,7% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 21,6 | 7,2 | 200,0% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (30,6) | (18,1) | 69,1% |
| Otros flujos de explotación | 0,8 | (1,7) | -147,1% |
| Flujo de caja de explotación | 219,4 | 198,8 | 10,4% |
| Pagos por inversiones | (106,4) | (122,2) | -12,9% |
| Cobros por desinversiones | 9,7 | 18,5 | -47,6% |
| Otros flujos de inversión | (123,7) | (11,1) | N/A |
| Flujo de caja de inversión | (220,5) | (114,7) | 92,2% |
| Pagos de intereses | (45,3) | (73,4) | -38,3% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | 82,7 | (123,2) | -167,1% |
| Otros flujos de financiación | 3,7 | 109,3 | -96,6% |
| Flujo de caja de financiación | 41,1 | (87,3) | -147,1% |
| Variación del tipo de cambio y otros | (0,5) | 0,6 | -183,3% |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 39,6 | (2,6) | N/A |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Deuda Financiera Neta | 326,8 | 395,9 | (69,1) |
| Deuda financiera neta con recurso | 86,6 | 191,5 | (104,9) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 240,2 | 204,4 | 35,8 |

El flujo de caja de explotación generado por el área de Gestión Integral del Agua durante el año se incrementa un 10,4% respecto al 2013, hasta alcanzar los 219,4 millones de euros, en línea con el incremento de los recursos generados por las operaciones de explotación.

Por otro lado, los pagos por inversiones se reducen un 12,9%, hasta 106,4 millones de euros, debido al efecto comparativo con el mismo período de 2013, que incluía el pago del canon correspondiente a la concesión durante 25 años del ciclo integral del agua de Jerez. La partida de otros flujos de inversión incluye principalmente los créditos concedidos a empresas del Grupo y que se presentan ajustados en el estado de flujos de caja consolidado del Grupo.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 69,1 millones en el período, hasta los 326,8 millones de euros. La deuda neta sin recurso a la cabecera asciende a los 240,2 millones de euros; de los cuales 166,3 millones corresponden a la actividad en la República Checa y los 73,9 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

2.1.7.3. Construcción

El área de Construcción representa un 12,2% del EBITDA del Grupo FCC. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles, industriales y de edificación en ciertas geografías. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que junto con las de instalación y mantenimiento industrial aportan gran parte de la actividad.

2.1.7.3.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|---------|---------|----------|
| Cifra de Negocio | 2.076,1 | 2.597,1 | -20,1% |
| EBITDA | 98,2 | 94,3 | 4,1% |
| Margen EBITDA | 4,7% | 3,6% | 1,1 p.p |
| EBIT | 27,8 | (253,2) | -111,0% |
| Margen EBIT | 1,3% | -9,7% | 11,1 p.p |

Los ingresos del área alcanzan 2.076,1 millones de euros en 2014, lo que supone un descenso del 20,1% respecto al año anterior debido al fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras en España heredado en los últimos años, junto a la fase todavía inicial en que se encuentran importantes obras en mercados internacionales y cuyo arranque se ha producido de forma más tardía de lo previsto en la programación anual.

Desglose ingresos por área geográfica

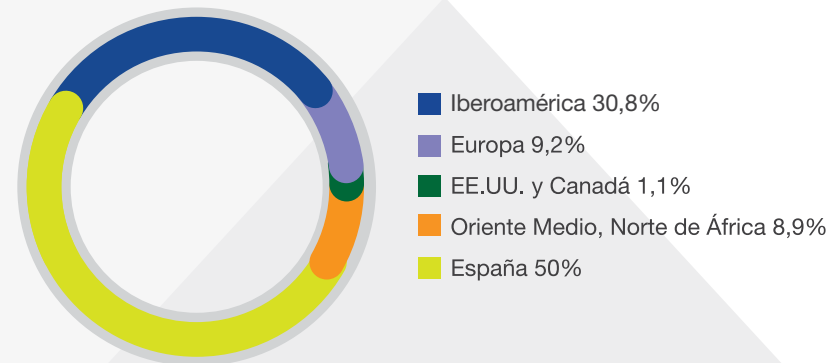
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| España | 1.037,9 | 1.447,2 | -28,3% |
| Iberoamérica | 640,4 | 880,0 | -27,2% |
| Europa | 190,7 | 167,8 | 13,6% |
| Oriente Medio y Norte de África | 184,5 | 40,8 | 352,2% |
| EE.UU., Canadá y otros | 22,5 | 61,2 | -63,2% |
| Total | 2.076,1 | 2.597,1 | -20,1% |

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

En Iberoamérica los ingresos ceden un 27,2% debido principalmente a la finalización de grandes obras como las del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. El inicio de las obras del metro de Lima está previsto para el segundo trimestre de 2015. En Europa el incremento del 13,6% de los ingresos se debe principalmente al inicio de las obras del puente de Mersey en Reino Unido. Mientras que el descenso de los ingresos en Estados Unidos y Canadá se debe a la finalización del Metro de Toronto.

De cara al ejercicio 2015, está previsto que la facturación en mercados internacionales vuelva a crecer de la mano de grandes proyectos como los de los metros de las ciudades de Riad, Lima y Doha. En cualquier caso, conviene tener en cuenta que los objetivos de crecimiento del área están supeditados a los de eficiencia operativa y financiera.

Desglose ingresos por área geográfica



A pesar de la menor cifra de negocio, el resultado bruto de explotación (EBITDA) mejora un 4,1% interanual, hasta alcanzar los 98,2 millones de euros, lo que supone un margen operativo del 4,7% frente al 3,6% de 2013. Esta mejora de la rentabilidad se debe tanto a las medidas implantadas para adaptar la estructura de costes en España al nivel actual de la demanda, como a la mejora del margen medio obtenido en contratos internacionales.

El resultado neto se reduce hasta los 27,8 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación provisiones no recurrentes para cubrir riesgos de la actividad inmobiliaria por importe de 34 millones de euros, sin ningún impacto en el flujo de caja del período.

En 2013, el resultado neto de explotación (con un saldo negativo de 253,2 millones de euros) incluía deterioros y provisiones de activos, principalmente inmobiliarios y concesionales, por un importe conjunto de 129,7 millones de euros, junto con la dotación de una provisión de 103,9 millones de euros por riesgos asociados a determinados contratos internacionales y una provisión de 75,6 millones de euros para gastos de reestructuración de plantilla.

Desglose cartera por zona geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|----------------|----------------|--------------|
| España | 2.019,7 | 2.520,6 | -19,9% |
| Internacional | 4.193,3 | 4.087,5 | 2,6% |
| Total | 6.213,0 | 6.608,1 | -6,0% |

La cartera del área se contrae un 6% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 6.213 millones de euros, por el continuado descenso de la contratación en España. No obstante, este saldo permite un período de actividad garantizado cercano a los tres años y está alineado con los objetivos de primar la rentabilidad futura frente a un mayor volumen de actividad.

Desglose cartera por segmento de actividad

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Obra civil | 5.002,2 | 5.095,3 | -1,8% |
| Edificación | 886,5 | 1.237,1 | -28,3% |
| Proyectos Industriales | 324,3 | 275,7 | 17,6% |
| Total | 6.213,0 | 6.608,1 | -6,0% |

Por tipo de actividad la obra civil y proyectos industriales refuerza su peso dominante en la cartera, con un 85,7% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 14,3% restante. En conjunto, la cartera de obra acumulada a cierre del período permite cubrir más de 35 meses de actividad.

2.1.7.3.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Recursos generados | 50,2 | 120,1 | -58,2% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 67,5 | 8,4 | N/A |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | 50,6 | (18,7) | N/A |
| Otros flujos de explotación | (71,2) | (73,5) | -3,1% |
| Flujo de caja de explotación | 97,1 | 36,3 | 167,5% |
| Pagos por inversiones | (104,5) | (115,0) | -9,1% |
| Cobros por desinversiones | 27,4 | 111,4 | -75,4% |
| Otros flujos de inversión | (137,6) | (146,0) | -5,8% |
| Flujo de caja de inversión | (214,6) | (149,5) | 43,5% |
| Pagos de intereses | (45,7) | (82,3) | -44,5% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | 208,8 | 162,2 | 28,7% |
| Otros flujos de financiación | 0,9 | (0,9) | -200,0% |
| Flujo de caja de financiación | 164,0 | 79,0 | 107,6% |
| Variación del tipo de cambio y otros | 7,7 | (164,2) | -104,7% |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 54,2 | (198,3) | -127,3% |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Deuda Financiera Neta | (212,3) | (164,1) | (48,2) |
| Deuda financiera neta con recurso | (280,3) | (205,9) | (74,4) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 68,0 | 41,8 | 26,2 |

El área de Construcción ha registrado un flujo de caja de explotación de 97,1 millones de euros en el ejercicio, frente a los 36,3 millones de 2013, gracias a la reducción del capital corriente operativo de 67,5 millones de euros y el cobro de 50,6 millones por la liquidación del impuesto de beneficios con la cabecera del Grupo. El saldo de otros flujos de explotación recoge la aplicación en ambos períodos de provisiones dotadas previamente para ajustes de la estructura de producción, mayormente en el área de Construcción, que aún lastran la generación de caja operativa del área.

Por su parte el flujo de caja de inversión recoge pagos por inversiones, netos de cobros por desinversiones, de 77,1 millones de euros, que incluyen aportaciones a sociedades gestoras de concesiones de infraestructuras por importe de

49,2 millones de euros. En 2013, el flujo de caja de inversión incluía cobros por desinversiones de 111,4 millones de euros, vinculados principalmente a la venta de participaciones minoritarias en diversas sociedades concesionarias y de activos inmobiliarios. La partida de otros flujos de inversión por importe de 137,6 millones de euros recoge en gran medida las variaciones en los créditos concedidos a empresas del Grupo y participadas.

Con todo, la posición neta de caja del área aumenta en 48,2 millones de euros respecto el saldo a diciembre 2013, cerrando 2014 con una posición de caja neta de 212,3 millones de euros. Los 68 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.

2.1.7.4. Cemento

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

2.1.7.4.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|---------|---------|----------|
| Cifra de Negocio | 542,9 | 540,9 | 0,4% |
| Cemento | 467,2 | 426,2 | 9,6% |
| Resto | 75,7 | 114,7 | -34,0% |
| EBITDA | 104,8 | 50,4 | 107,9% |
| Margen EBITDA | 19,3% | 9,3% | 10,0 p.p |
| EBIT | 35,9 | (24,2) | N/A |
| Margen EBIT | 6,6% | -4,5% | 11,1 p.p |

Los ingresos del área alcanzan los 542,9 millones de euros en 2014 y crece un ligero 0,4%, pero supone el primer incremento desde hace seis años consecutivos. Por actividad el incremento del 9,6% de la cifra de negocio en Cemento se ha visto compensada por la salida de los negocios menos rentables de hormigón, mortero y áridos en España.

Desglose ingresos por área geográfica

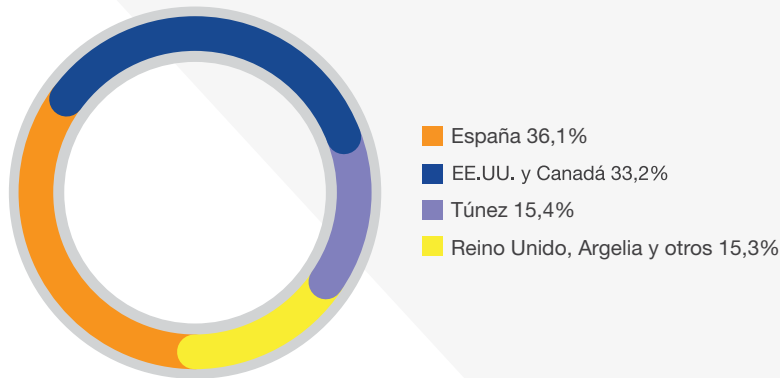
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| España | 196,0 | 215,0 | -8,8% |
| Estados Unidos y Canadá | 180,0 | 180,3 | -0,2% |
| Túnez | 83,8 | 79,7 | 5,1% |
| Reino Unido, Argelia y otros | 83,1 | 65,9 | 26,1% |
| Total | 542,9 | 540,9 | 0,4% |

En España los ingresos se contraen un 8,8% debido al mencionado cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos, cuya cifra de ingresos se contrae un 55,4%. Por el contrario, los ingresos por venta de cemento, que reflejan la evolución del área sobre una base homogénea de activos productivos, aumentan un 11,7%, en comparación con un aumento anual del consumo de cemento en España del 0,4%.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se han visto afectados por unas condiciones climatológicas especialmente adversas durante los primeros meses del año y cierran el ejercicio prácticamente planos respecto a 2013 (disminución del 0,2%).

En Túnez los ingresos aumentan un 5,1% a pesar del efecto negativo del tipo de cambio de un 4,3%, gracias a la mejora de precios de los volúmenes vendidos en el mercado local. Los ingresos por exportaciones a Reino Unido, Argelia y otros mercados aumentan un notable 26,1%.

Desglose ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación se duplica (aumento del 107,9%) respecto al de 2013, hasta los 104,8 millones de euros, debido principalmente a las medidas de ahorro de costes implantadas en España en trimestres anteriores. Esta cifra de EBITDA incluye 20,8 millones de euros no recurrentes procedentes de la venta de derechos de emisión, frente a 2,6 millones en 2013. Excluida la venta de derechos de emisión, el resultado bruto de explotación hubiese aumentado un 75,7%. En mercados internacionales, la mejora producida en Túnez permite más que compensar el efecto climatológico adverso durante los primeros meses del año en Estados Unidos.

El resultado neto de explotación alcanza los 35,9 millones de euros en comparación con un saldo negativo de 24,2 millones de euros en 2013, que incluía tanto la plusvalía generada con el intercambio y venta de activos a CRH por 105 millones, como el deterioro de activos asociados a los negocios menos rentables por 46,3 millones de euros y la provisión para gastos no recurrentes de reestructuración de plantilla por 58,6 millones de euros.

2.1.7.4.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Recursos generados | 99,1 | 42,8 | 131,5% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | (2,0) | 15,7 | -112,7% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (5,5) | (3,5) | 57,1% |
| Otros flujos de explotación | (6,8) | (29,6) | -77,0% |
| Flujo de caja de explotación | 84,8 | 25,4 | N/A |
| Pagos por inversiones | (14,6) | (31,3) | -53,4% |
| Cobros por desinversiones | 22,8 | 39,0 | -41,5% |
| Otros flujos de inversión | 0,7 | 2,4 | -70,8% |
| Flujo de caja de inversión | 8,9 | 10,1 | -11,9% |
| Pagos de intereses | (71,4) | (71,2) | 0,3% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | (23,8) | (23,7) | 0,4% |
| Otros flujos de financiación | (4,1) | 13,0 | -131,5% |
| Flujo de caja de financiación | (99,3) | (81,9) | 21,2% |
| Variación del tipo de cambio y otros | 2,9 | 0,3 | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | (2,7) | (46,1) | -94,1% |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Deuda Financiera Neta | 1.304,3 | 1.363,7 | (59,4) |
| Deuda financiera neta con recurso | 20,4 | 108,2 | (87,8) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 1.283,9 | 1.255,5 | 28,4 |

El área de Cemento ha generado un flujo de caja de explotación de 84,8 millones de euros en el conjunto del ejercicio, frente a 25,4 millones en 2013, gracias al comentado aumento en el resultado bruto de explotación, junto con menores pagos por reestructuración, llevados a cabo principalmente en 2013.

El flujo de caja de inversiones arroja un saldo positivo de 8,9 millones de euros por la desinversión de inmovilizado no operativo, junto con el control de las inversiones. En 2013 incluye el cobro de 22,1 millones de euros por la venta de una terminal en Reino Unido.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 59,4 millones de euros respecto a diciembre 2013, hasta 1.304,3 millones de euros, en gran medida debido a capitalización del crédito concedido por la cabecera del Grupo por importe de 110,8 millones de euros.

2.2. Evolución de los negocios. Medioambiente

La información relativa a la Política Ambiental del Grupo FCC se expone con mayor detalle en la nota 30. Información sobre medioambiente de la Memoria consolidada.

La estrategia del Grupo FCC mantiene un compromiso socialmente responsable en relación a los servicios medioambientales, cumpliendo los requisitos legales que le son aplicables, el respeto a la relación con sus grupos de interés, y su aspiración de generar riqueza y bienestar social.

Desde el Grupo FCC se impulsan y dinamizan en toda la organización los siguientes principios en los que se fundamenta la contribución al desarrollo sostenible:

- **Mejora continua:** promover la excelencia ambiental, a través del establecimiento de objetivos para una mejora continua del desempeño, minimizando los impactos negativos de los procesos, productos y servicios del Grupo FCC, y potenciando los impactos positivos.
- **Control y seguimiento:** establecer sistemas de gestión de indicadores ambientales para el control operacional de los procesos, que aporten el conocimiento necesario para el seguimiento, evaluación, toma de decisiones, y comunicación del desempeño ambiental del Grupo FCC y el cumplimiento de los compromisos adquiridos.
- **Cambio climático y prevención de la contaminación:** dirigir la lucha frente al cambio climático a través de la implantación de procesos con menor emisión de gases de efecto invernadero, y mediante el fomento de la eficiencia energética, y el impulso de las energías renovables. Prevenir la contaminación y proteger el medio natural a través de una gestión y un consumo responsable de los recursos naturales, así como mediante la minimización del impacto de las emisiones, vertidos y residuos generados y gestionados por las actividades del Grupo FCC.

- **Observación del entorno e innovación:** identificar los riesgos y oportunidades de las actividades frente al entorno cambiante del medio natural para, entre otros fines, impulsar la innovación y la aplicación de nuevas tecnologías, así como la generación de sinergias entre las diversas actividades del Grupo FCC.
- **Ciclo de vida de los productos y servicios:** intensificar las consideraciones de carácter ambiental en la planificación de las actividades, adquisición de materiales y equipos, así como la relación con proveedores y contratistas.
- **La necesaria participación de todos:** promover el conocimiento y aplicación de los principios ambientales entre los empleados y demás grupos de interés.

2.3. Evolución de los negocios. Personal

Se adjunta detalle de la plantilla del Grupo FCC a 31 de diciembre de 2014, por áreas de negocio:

| ÁREAS | ESPAÑA | EXTRANJERO | TOTAL | %/TOTAL | %Var. 2013 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| Construcción | 4.396 | 5.576 | 9.972 | 17% | -7% |
| Servicios Medioambientales | 30.077 | 8.399 | 38.476 | 65% | -1% |
| Gestión Integral del Agua | 6.061 | 1.451 | 7.512 | 12% | 5% |
| Cemento | 811 | 937 | 1.748 | 3% | -5% |
| Servicios Centrales y Otros* | 636 | 296 | 932 | 2% | -80% |
| TOTAL | 41.981 | 16.659 | 58.640 | 100% | -7% |

* Incluye 608 de plantilla afecta a Actividades mantenidas para la venta.

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Liquidez

El Grupo FCC para la optimización de su posición financiera, mantiene una política proactiva de gestión de la liquidez con un seguimiento quincenal exhaustivo de la tesorería y de sus previsiones.

El Grupo FCC cubre sus necesidades de liquidez a través de los flujos de caja generados por los negocios así como a través de los acuerdos financieros alcanzados.

Con la finalidad de mejorar la posición de liquidez del Grupo se realiza una gestión de cobro activa ante los clientes para asegurar que cumplen con los compromisos de pago.

Para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago derivados de la actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra el Balance (nota 17 de la Memoria consolidada), y la financiación (nota 21 de la Memoria consolidada).

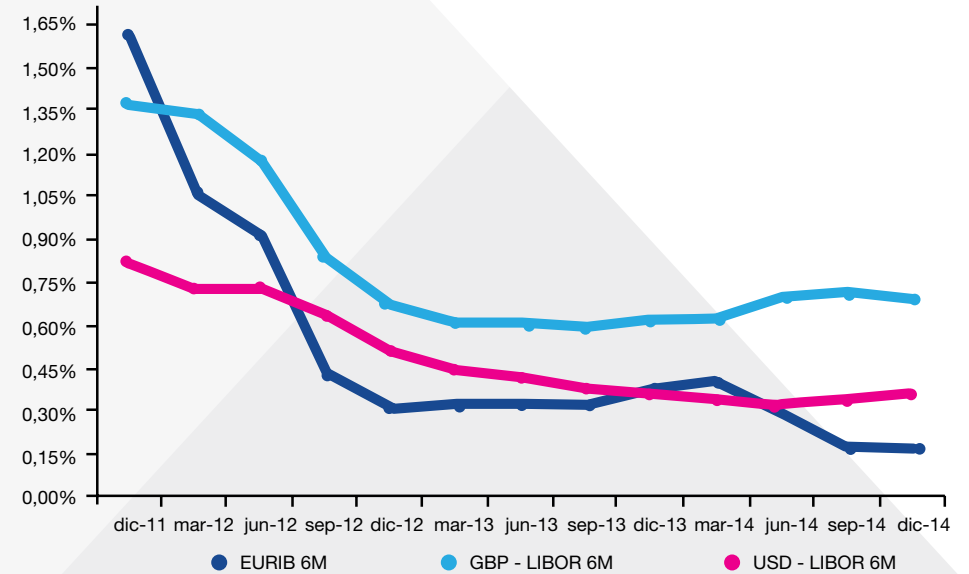
Recursos de capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías que lo componen serán capaces de continuar como negocios rentables y solventes.

Dentro de la operativa de gestión de capital, el Grupo obtiene financiación a través de una gran diversidad de productos financieros de más de 50 Entidades Financieras tanto nacionales como internacionales.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo finalizó un proceso de refinanciación global por 4.528 millones de euros, así como se alcanzaron varios acuerdos de refinanciación de deuda con recurso limitado (nota 21 de la Memoria consolidada). A finales del ejercicio 2014 también se culminó con éxito una ampliación de capital de casi 1.000 millones de euros.

El Grupo FCC con el objetivo de optimizar el coste de los recursos de capital mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado. La estabilidad de los tipos durante este último año, como muestra el gráfico, ha permitido que el riesgo de tipo de interés fuera muy estable en 2014 (nota 31 de la Memoria consolidada).



Este apartado se comenta de forma más extensa en la nota 31 de la Memoria consolidada.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo FCC se encuentra 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. Este nuevo modelo, le permitirá anticiparse a la materialización de posibles riesgos a los que sus actividades están sujetas, al operar en ámbitos geográficos, actividades y entornos legales diferentes y que a su vez implican diferentes niveles de riesgo, propios de los negocios en los que desarrolla su operativa. Durante el ejercicio 2015, se espera un avance significativo en la implantación de dicho Modelo.

A día de hoy y durante el ejercicio 2014, 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 II), que facilita la información a la Alta Dirección y que contribuirá en el momento de su completa implantación a la definición de la estrategia del Grupo FCC.

La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC está siendo consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual se están estableciendo criterios estrictos de control y gestión de los riesgos, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, para finalmente conseguir que la política de riesgos esté correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la singularidad de cada una de las áreas de negocio del Grupo FCC, la gestión del riesgo se lleva a cabo en cada una de las áreas, elaborando un mapa de riesgos en cada una de ellas y posteriormente, a partir de la información reportada, se elaborará el mapa de riesgos consolidado del Grupo FCC.

A través de este modelo, se lleva a cabo ya durante 2014 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.
- 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.

Los resultados de la gestión continua del riesgo se comunican al Comité de Auditoría y Control, máximo órgano responsable de la supervisión de la gestión de riesgos del Grupo, como así lo recoge el Reglamento del Consejo de Administración del Grupo.

Durante 2014, con el fin de asegurar el cumplimiento de las mejores prácticas existentes en este ámbito (COSO II ERM), la Dirección General de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos del Grupo FCC ha supervisado el trabajo realizado por las diferentes áreas de negocio en las etapas del proceso de implantación del Modelo relacionadas tanto con la identificación y evaluación de riesgos, como con la identificación adecuada de las actividades de control existentes y la identificación de los indicadores de materialización del riesgo más eficaces.

Durante 2015, y avanzando en el proceso de implantación del Modelo, para aquellos riesgos que superen el riesgo aceptado por cada uno 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.

Adicionalmente, también se trabajará en la actualización de los procedimientos específicos para llevar a cabo la gestión del riesgo en cada una de las áreas de negocio, para asegurar tanto el cumplimiento del Modelo, como su participación activa en cualquier proceso de toma de decisiones dentro de la organización.

De esta manera el modelo, una vez finalizada su implantación, permitirá al Grupo FCC:

- Tomar medidas para evitar su materialización (probabilidad de ocurrencia) o para minimizar su impacto económico, a través de la identificación de los riesgos clave con anticipación, en el caso de identificar un área de mejora de control interno.
- Relacionar los objetivos a alcanzar por el Grupo tanto con los riesgos que podrían impedir su ejecución como con las actividades de control necesarias para que el riesgo no se materialice o minimizar su impacto económico en el caso de materializarse.
- Velar por el cumplimiento de la normativa legal vigente y de las normas y procedimientos internos del Grupo.
- Revisar que los procesos de elaboración financiera sean adecuados para asegurar la fiabilidad e integridad de dicha información.
- La salvaguarda de activos.

Seguindo las mejores prácticas empresariales en este campo y aplicando la metodología COSO II, los distintos tipos de riesgos se categorizan en el modelo en:

- Riesgos estratégicos. Son riesgos relacionados con la estrategia del Grupo y son gestionados de manera prioritaria. Entre ellos están los riesgos relacionados con los mercados / países / sectores donde opera el Grupo FCC. Se incluyen también los riesgos reputacionales, riesgos de innovación y planificación económica.
- Riesgos operativos. Son aquellos riesgos relacionados con la gestión operativa y la cadena de valor de cada uno de los negocios donde opera el Grupo FCC. Entre ellos se incluyen los relacionados con los procesos de licitación y contratación, selección de socios, subcontratación y proveedores y gestión de recursos humanos y formación permanente del personal.
- Riesgos de cumplimiento. Son aquellos que afectan al cumplimiento regulatorio interno o externo. Entre ellos, los relativos al cumplimiento del Código Ético del Grupo FCC, cumplimiento de la legislación aplicable en: materia legal (incorporándose desde 2010, el código penal del que se deriva responsabilidad penal para la persona jurídica), fiscal, SCIF, protección de datos, de calidad, medioambiente, seguridad de la información y prevención de riesgos laborales.
- Riesgos financieros. Riesgos asociados a los mercados financieros, la generación y la gestión de la tesorería. Entre ellos se incluyen los relacionados con la liquidez, gestión del circulante, acceso a los mercados financieros, tipo de cambio y tipo de interés.

Durante 2014 los riesgos de *reporting* se encuentran incluidos dentro de la categoría de riesgos operativos y estratégicos. No obstante, dada su singularidad y la importancia que para el Grupo FCC supone controlar adecuadamente este tipo de riesgos, durante el ejercicio 2015 se identificarán en los Mapas de Riesgos como categoría independiente, haciendo referencia a aquellos riesgos asociados a la fiabilidad de la información financiera que se genera en los negocios y que es consolidada en la matriz del Grupo FCC, entre los que se incluyen tanto los relacionados con la generación de la información como aquellos relacionados con la gestión de la misma a lo largo de la organización.

4.1. Principales riesgos e incertidumbres. Riesgos operativos

- a) Las Administraciones Públicas pueden modificar o rescindir unilateralmente determinados contratos antes de su completa ejecución. La compensación que recibiría el Grupo FCC en estos casos podría no ser suficiente para cubrir los perjuicios causados y, además, dicha compensación podría ser difícil de cobrar.
- b) La situación económica ha conllevado un descenso de los ingresos fiscales de las administraciones públicas, generando una reducción de la inversión en sectores como el de las concesiones o las infraestructuras.
- c) Determinados municipios podrían decidir gestionar los servicios que actualmente presta el Grupo FCC.
- d) Las actividades de diseño y construcción del Grupo FCC le exponen a determinados riesgos, incluidos los de pérdidas económicas y de responsabilidad por actuaciones de terceros.
- e) El Grupo FCC lleva a cabo sus actividades a través de contratos a largo plazo que pueden menoscabar la capacidad de reaccionar de una manera rápida y adecuada a nuevas situaciones financieras desfavorables.
- f) La capacidad del Grupo FCC para realizar pagos está relacionada con la capacidad de pago de sus clientes.
- g) El descenso en las adquisiciones de bienes y servicios o el retraso de los proyectos, tanto del sector público como del privado, pueden afectar negativamente a los resultados del Grupo FCC.
- h) El Grupo FCC confía en la tecnología para desarrollar sus áreas de actividad y mantener su competitividad. Si el Grupo FCC no consiguiera adaptarse a los desarrollos tecnológicos o a las tendencias de la industria, su negocio podría verse afectado negativamente.
- i) Las entidades en las que participa el Grupo FCC junto con terceros pueden exponerle a riesgos.

- j) Algunas de las participadas del Grupo FCC están controladas por terceros sobre los que el Grupo FCC no ejerce el control.
- k) La cartera de pedidos pendientes del Grupo FCC está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y por tanto no es un indicador cierto de los ingresos futuros.
- l) El Grupo FCC participa en procesos de licitación y en procedimientos regulatorios de autorización que pueden generar un gasto significativo sin garantías de éxito.
- m) El Grupo FCC desarrolla su actividad en mercados competitivos.
- n) La opinión pública puede reaccionar negativamente a determinadas instalaciones del Grupo FCC.
- o) El Grupo FCC emplea grandes volúmenes de energía en su negocio, exponiéndose al riesgo de fluctuaciones en el precio de la energía.
- p) La salida de personal clave técnico y de dirección podría afectar al éxito de las operaciones de negocio.
- q) El Grupo FCC depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información.
- r) El Grupo FCC está sujeto a riesgo de litigiosidad.
- s) Las industrias en las que opera el Grupo FCC están sujetas a un intenso escrutinio por parte de las autoridades de defensa de la competencia.
- t) Si el Grupo FCC no logra obtener las aprobaciones gubernamentales para sus proyectos, o si sufre retrasos en la obtención de las mismas, su situación financiera y resultados podrían verse afectados negativamente.
- u) Las actividades del Grupo FCC están sujetas a leyes y regulaciones contra el soborno y la corrupción que afectan dónde y cómo el Grupo FCC lleva a cabo sus actividades.
- v) El Grupo FCC puede verse afectado por accidentes en sus obras.
- w) Riesgos asociados al área de Servicios Medioambientales.
 - (i) El negocio de los vertederos en Reino Unido ha estado y continúa estando expuesto a un contexto de mercado muy adverso, que podría continuar deteriorándose en el futuro, impactando negativamente al Grupo FCC.
 - (ii) Las reducciones en la recogida de residuos provocarían una reducción en las tarifas percibidas.
- x) Riesgos asociados al área de Gestión Integral del Agua.
 - (i) Las actividades del negocio de Agua son sensibles a los cambios en los modelos de consumo.
 - (ii) El negocio del Agua es sensible a las condiciones climáticas.
 - (iii) En el suministro de agua potable el Grupo FCC debe asegurarse de que el agua es apta para el consumo humano.
 - (iv) Los vertidos de agua contaminada podrían tener un impacto negativo en el Grupo FCC.
- y) Riesgos relacionados al área de Construcción.
 - (i) El Grupo FCC está sometido a riesgos relacionados con la construcción.
 - (ii) La industria de la construcción es altamente cíclica.
 - (iii) Los proyectos de construcción del Grupo FCC pueden verse retrasados o su presupuesto puede verse excedido, generando menos beneficios de los esperados o resultando en pérdidas.
 - (iv) El mercado de materiales de construcción está condicionado en un alto grado por la naturaleza cíclica de la industria de la construcción.

z) Riesgos asociados al área de Cemento.

- (ii) Las operaciones del negocio del cemento están sujetas a la normativa de control de emisiones.

4.2. Principales riesgos e incertidumbres. Riesgos financieros

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la actividad del Grupo y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

Riesgo de capital

El riesgo de capital se detalla de manera más amplia en la nota 3 del presente Informe de Gestión.

Riesgo de tipo de interés

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses del Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

Riesgo de tipo de cambio

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y

financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa. La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello, el Grupo FCC gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

Riesgo de solvencia

El ratio más representativo para medir la solvencia y capacidad de repago de la deuda es: Deuda Neta/EBITDA.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se detalla de manera más amplia en la nota 3 del presente Informe de Gestión.

Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes, se distribuye de la siguiente manera:

- Fuentes de financiación: Con objeto de diversificar este riesgo, el Grupo FCC trabaja con un número elevado de entidades financieras tanto nacionales como internacionales para la obtención de financiación.
- Mercados/Geografía (doméstico, extranjero): El Grupo FCC opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando la deuda concentrada en euros principalmente y el resto en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos: El Grupo FCC utiliza diversos productos financieros: préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas, cesiones y descuentos, etc.
- Divisa: El Grupo FCC se financia a través de una gran diversidad de monedas, que corresponde al país de la inversión.

Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación, o en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación por el Grupo, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de cobro de las cantidades adeudadas.

El Grupo se encarga de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica. Las ofertas que exceden un determinado período de cobro deben ser autorizadas por la dirección de Finanzas. Asimismo, se realiza un seguimiento permanente de la morosidad con órganos específicos, como son los comités de riesgos.

Derivados financieros de cobertura de riesgos

En general, los derivados financieros contratados por el Grupo FCC reciben el tratamiento contable previsto en la normativa para las coberturas contables expuesto en la Memoria de Cuentas Anuales (nota 24). El principal riesgo financiero objeto de cobertura económica por parte del Grupo FCC mediante instrumentos derivados es el relativo a la variación de los tipos de interés flotantes a los que está referenciada la financiación de las sociedades del Grupo FCC. La valoración de los derivados financieros es realizada por expertos en la materia, independientes al Grupo y a las entidades que le financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

Los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo se comentan de forma más amplia en la nota 31 de la Memoria del Grupo FCC.

5. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

En relación al Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración (nota 21 de la Memoria) hay que indicar que al haber sido aprobado por el 86,5% de las entidades acreditantes, se implementó un proceso de homologación judicial para aplicar las condiciones al total de las entidades acreditantes. Una vez aprobado judicialmente el proceso de homologación se abre un proceso legal para la presentación de impugnaciones, que a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no ha finalizado.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2015 de las principales áreas de actividad que componen el Grupo FCC. La cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2014 que ascienden a 32.996 millones de euros asegura el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

En el área de **Servicios Medioambientales** se prevé para el ejercicio 2015 un mantenimiento de los presupuestos en las Corporaciones Locales dentro de España, lo que ayudará a mantener el nivel de actividad. Se espera una mayor licitación y, por tanto, un crecimiento en contratos de eficiencia energética.

Al finalizar el ejercicio 2014, la cartera del área de Servicios Medioambientales asciende a 11.670 millones de euros, lo cual equivale a 4,16 años de producción, dando por tanto, una gran visibilidad sobre ingresos futuros.

En lo relativo a la deuda de clientes, se pone en marcha de manera obligatoria la emisión de la denominada factura electrónica con la Administración Pública española, lo que permitirá un mayor control de los períodos de cobro.

Para el año 2015 se espera continuar con el desarrollo de nuevos contratos a largo plazo, tipo PPP (*Public Private Partnership*) y se espera firmar los Contratos de Edimburgo y Midlothian, que requiere la construcción de una planta incineradora con generación de energía y calor, y el de desarrollo de la tercera línea de incineración de Eascroft, con la ciudad de Nottingham. El desarrollo de estas actividades nos permitirá mantener la cifra de negocio a pesar de la progresiva caída de actividad

en vertederos, que continuará con la tendencia por los objetivos de reciclaje y desviación de vertedero impuestos por las directivas europeas. Está previsto un plan de optimización de la actividad de vertederos dejando activos, únicamente, los necesarios para cubrir la demanda del mercado y atendiendo a criterios de rentabilidad. Se espera continuar con el programa de mejora de rendimiento de las plantas de tratamiento, e incremento de las actividades de generación de energía y productos reciclables.

En cuanto a centro y este de Europa, se espera consolidar el negocio y un crecimiento moderado, a medida que se vayan superando los efectos de la crisis financiera.

Por otra parte se prevé hacer un esfuerzo importante para sentar las bases de desarrollo de la actividad de concesiones y de las actividades tradicionales en nuevos países, dentro del alcance del Plan Estratégico en el corto plazo.

Por otro lado, en el sector de Residuos Industriales, en el ejercicio 2014 ya se ha observado un punto de inflexión respecto a los años precedentes en cuanto a los volúmenes de residuos tratados, estimándose para 2015 un ligero incremento con motivo de una mejora de la economía, un mayor consumo privado y una moderada reactivación de la actividad industrial. Asimismo, la continuación de medidas de ajuste realizadas en 2014 se traducirá en una sustancial mejora en los resultados de España. En Portugal se estima un escenario continuista, gracias a las adjudicaciones de gestión de suelos y a un ligero incremento de la actividad industrial que se traduce en un mayor volumen de residuos a tratar. En Estados Unidos, tras la venta de FCC Environmental, se ha creado una nueva compañía, FCC Environmental Services, enfocada a la gestión de residuos de explotaciones petrolíferas y la gestión de residuos para las administraciones públicas.

En el área de **Gestión Integral del Agua**, la expansión en 2015 se impulsará principalmente a través de proyectos en mercados ya conocidos como España y Portugal, Centroeuropa y Europa del Este, Oriente Medio (Egipto, A. Saudí y EAU) y América Latina. Adicionalmente, se abren nuevos mercados como Norteamérica, el Norte de África y la India.

A 31 de diciembre de 2014, la cartera del área de Gestión Integral del Agua ascendía a 15.114 millones de euros, lo que supone más de 15 veces la cifra de ingresos correspondiente al ejercicio 2014.

La contribución de las empresas privadas para la consecución del acceso universal al agua, establecido como Objetivo del Milenio por las Naciones Unidas, va a ser con seguridad importante, no solo por su capacidad tecnológica y de gestión, sino también por su capacidad de atraer fondos de financiación para el desarrollo de nuevas infraestructuras y mantenimiento de las existentes. Este objetivo, de acuerdo con la propia definición de la ONU, obliga a los gobiernos a buscar soluciones para facilitar el acceso al agua a todos los habitantes, que deberán contribuir al mantenimiento económico del servicio de acuerdo con las condiciones que fije cada país.

En los últimos años las administraciones públicas responsables de la gestión del agua han reducido su predilección por modelos de concesión de gestión integral del ciclo del agua, apostando por modelos de participación público privada en régimen de *Build Operate Transfer* (BOT) para la construcción de nuevas infraestructuras. En aquellos países con suficiente capacidad presupuestaria sigue abordándose la construcción de nueva infraestructura mediante contratos de construcción, y se están generando nuevas modalidades de contratos de servicios de operación y mantenimiento en función de las características específicas de cada Administración Pública.

En lo que respecta específicamente a España, sigue en trámite parlamentario la ley de desindexación de la economía y en el Parlamento se está tramitando el proyecto por el que se modificará el Reglamento General de la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas, lo que tendrá efectos en el sector en lo relativo a la solvencia a exigir a los licitadores y a la no exigencia de clasificación para los contratos de servicios. Se espera que estas medidas regulatorias potencien la gestión privada del agua en España.

En el área de **Construcción**, aunque existen signos de recuperación en el mercado nacional, no son previsibles en el corto plazo grandes crecimientos en el volumen de licitación pública. En contrapartida, el mercado internacional de las infraestructuras, procedente fundamentalmente de los países emergentes con éxitos en sus economías, presenta una oportunidad para el Grupo FCC Construcción.

Una vez finalizada la primera fase del Plan Estratégico, que ha consistido en un importante proceso de saneamiento y ajuste, el área de Construcción pone el énfasis en una mejora de la gestión que aporte un resultado positivo en la cuenta de resultados y generación de caja.

La búsqueda de crecimiento, fundamentalmente a través del mercado internacional, será un objetivo en el ejercicio 2015, mediante una adecuada gestión de los riesgos que permitirá una política selectiva de proyectos que aseguren unas perspectivas claras de rentabilidad.

Teniendo en cuenta lo anterior, se estima que en el año 2015, la cifra de negocios obtenida en España será inferior a la obtenida en el año 2014, debido fundamentalmente a limitaciones presupuestarias en el sector público.

Por el contrario, en el mercado exterior se estima que la cifra de negocios en el año 2015 sea superior a la obtenida en el año 2014, gracias al desarrollo de las grandes obras de infraestructuras iniciadas en el ejercicio 2014 y al esfuerzo que se viene haciendo en la apertura de nuevos mercados, que posibilita que se esté operando, como principales áreas, en América (Centroamérica, Chile, Perú, Brasil, Colombia, EE.UU. y Canadá), Oriente Medio (Arabia Saudí) y Europa (Reino Unido, Rumanía, Portugal, Polonia).

En el área de **Cementos** hay que indicar que el nivel de ingresos se encuentra íntimamente ligado a la evolución económica de los diferentes países donde la Compañía se encuentra establecida, que son principalmente España, que supone aproximadamente un 36% de la cifra total de negocios, EE.UU., con un peso del 33% y Túnez, que representa el 15%. Asimismo, desde estos tres países CPV exporta a otros países como Canadá y el Reino Unido, y al Norte de África.

En España, donde el Grupo Cementos Portland Valderrivas tiene la mayor parte de sus instalaciones productivas, las estimaciones para 2015 de la Agrupación de Fabricantes de Cemento de España, Oficemen, apuntan en su escenario optimista a un aumento del consumo del cemento del 6,1%. Es el primer año desde el 2007 donde las previsiones de crecimiento son positivas. La evolución del sector en los últimos ejercicios ha sido de descenso permanente de actividad (2011, descenso del 16,4%; 2012, descenso del 34%; 2013, descenso del 21%; 2014, aumento del 0,4%) hasta el 2014 donde la actividad se ha estabilizado frente al ejercicio anterior. Empezar la senda de crecimiento es un factor muy importante para toda la industria y para Cementos Portland por ser la empresa con mayor participación de mercado.

Las previsiones de CPV en cuanto a la caída del mercado son similares a las de Oficemen. Por otro lado, del total de toneladas producidas por CPV en España,

en torno al 33% se destinan principalmente a exportación. Para el ejercicio 2015 se prevé que esta proporción se mantenga, si bien se espera que se reduzcan las exportaciones de cemento y aumenten las de clinker. Asimismo se prevé una subida de los precios del 7% en el mercado nacional.

En EE.UU. las estimaciones de la PCA (Portland Cement Association) indican crecimientos del mercado entorno al 8,4% / 10,7% anual para el período 2015-2016, que serían liderados por el sector residencial, mientras que la obra civil mostraría incrementos más moderados debido a las restricciones presupuestarias de los gobiernos y estados de la Unión. Teniendo en cuenta esta evolución del mercado, así como las distintas mejoras en la gestión que el Grupo ha realizado hacen que las perspectivas de generación de recursos para los próximos años sean positivas en este mercado. Por otro lado, aunque el peso de las ventas en toneladas realizadas para exportación en Estados Unidos supuso en 2014 en torno a un 6%, se prevé que se vean incrementadas en los próximos años y con ello también aumente la cifra de negocios de Estados Unidos.

En Túnez, se espera en el ejercicio 2015 un ligero aumento de mercado que se puede estimar en un 4%. Este crecimiento de mercado se verá atenuado por la presencia de nueva capacidad de producción instalada en el 2014 en el mercado. No obstante, se prevé un aumento de las exportaciones a otros países del Norte de África lo cual hará que el nivel de ingresos de CPV en este país aumente respecto al ejercicio 2014.

En este contexto el Grupo Cementos Portland Valderrivas continuará desarrollando sus políticas de contención del gasto y limitación de inversiones, así como de adecuación de todas las estructuras organizativas a la realidad de los distintos mercados en los que opera, con el objeto de obtener una mejora en la generación de recursos.

7. ACTIVIDADES I+D+i

La actividad de I+D+i del Grupo FCC desarrollada durante 2014 se ha materializado en más de 70 proyectos.

Entre los proyectos de I+D+i Corporativos en 2014 cabe destacar:

IISIS-Investigación Integrada sobre Islas Sostenibles. Está liderado por FCC, S.A. a través de las áreas de Servicios Medioambientales y Energía, participando también otras áreas del Grupo como Aqualia, FCC Construcción y Grupo Cementos Portland Valderrivas, así como varias empresas externas. El objetivo del mismo es conseguir la sostenibilidad y autosuficiencia sobre las urbanizaciones del futuro, incluyendo:

- Elementos, materiales, tecnologías y sistemas necesarios para desarrollar el edificio, hasta en un entorno marino, sin constituir una agresión al medio ambiente.
- La autosuficiencia en todos los aspectos (energía, agua, alimentación básica, tratamiento y reciclaje de residuos).
- Un sistema de gestión y control inteligente. Se encuentran identificados todos los procesos y subprocesos implicados en todas las etapas de vida de la isla para generar, a partir de ahí, las consignas de gestión y control inteligente basado en la obtención de la máxima eficiencia y sostenibilidad.

A continuación, se detallan las actividades de las diferentes áreas de negocio a lo largo del ejercicio 2014.

SERVICIOS

En la actividad de servicios medioambientales, además de continuar con los trabajos de investigación en varios proyectos que comenzaron en años anteriores, se han desarrollado otros nuevos. A continuación se enumeran los principales proyectos:

- **CAMIÓN ULTRACAPS.** Nueva tecnología en motorización eléctrica-híbrida para camiones de recogida de residuos. Transformación de una unidad de recolector-compactor de carga lateral sobre base GNC en otro camión con sistema de tracción eléctrica y almacenamiento básico energético mediante la tecnología de ultracondensadores.
- **INDICADORES DE GESTIÓN ECOEFICIENTES.** Desarrollo propio de una metodología y piloto funcional para calcular los indicadores significativos de la gestión ecoeficiente de los servicios prestados. Consiste en establecer e implantar un sistema de indicadores de referencia que permita evaluar la

eficiencia ambiental de los procesos productivos de la división de medio ambiente del Grupo FCC, en términos de optimización de recursos, de reducción de GEI y de adaptación al cambio climático.

- **SOLUCIÓN AVANZADA PARA LA GESTIÓN GLOBAL DE TODOS LOS PROCESOS Y AGENTES EN CONTRATOS DE MEDIO AMBIENTE.** Proyecto que engloba varios objetivos como son la mejora de procesos, agilidad de respuesta ante nuevas necesidades surgidas en el negocio, acceso global a funcionalidades más favorables, gestión de la información georeferenciada entre otras.
- **VEHÍCULO RECOLECTOR ELÉCTRICO PLUG-IN.** Se han analizado los resultados de las pruebas ejecutadas en servicio real así como la validación de los mismos.
- **ENERCITY.** Desarrollo de un panel fotovoltaico impreso con material orgánico en un objeto del mobiliario urbano, para proveer de energía a su sistema de alimentación.
- **ECOE.** Desarrollo y prueba piloto de un sistema y una nueva tecnología de gestión de sistemas de instalaciones de edificios, capaz de funcionar con el exceso de energía que hay en el ambiente.
- **CEMESMER.** El objetivo es atender la demanda de gestión de residuos mercuriales ante la próxima obsolescencia de determinados procesos industriales. Durante 2014 las tareas se han centrado en el desarrollo de una nueva gama de cementos de altas prestaciones que sirvan para la inmovilización del mercurio, consiguiendo así un avance tecnológico en los procesos de tratamiento de residuos contaminados con mercurio. Además se va a estudiar la posibilidad de reutilizarlos como material constructivo.
- **LIXIVIADOS.** Modelización del comportamiento hidráulico de un vertedero para el estudio de la generación de lixiviados e implementación de medidas de control y atenuación.
- **DESCONTAMINACION DE ACUÍFEROS.** Desarrollo de una nueva metodología de trabajo para el diagnóstico de la situación de un acuífero contaminado y su aplicación para el diseño de las actuaciones correctoras.

- **DESCONTAMINACION DE SUELOS.** Incorporación de nuevas técnicas de muestreos, acondicionamiento y modelización en descontaminaciones de pasivos ambientales.
- **RECO2VAL.** Demostración integrada de procesos de reducción de CO2 mediante carbonatación de residuos y materias primas minerales, y valorización de los productos de carbonatación.

GESTION INTEGRAL DEL AGUA

La actividad de innovación de FCC Aqualia se ha desarrollado durante el ejercicio 2014 en las áreas de Sostenibilidad, Calidad y Gestión Inteligente que recoge su planificación estratégica. Seguidamente se describen los principales proyectos:

- **CENIT VIDA.** Los trabajos del proyecto han permitido un cambio de paradigma de la depuración, y han facilitado el desarrollo de otros cinco proyectos de bioenergía relacionados con el All-gas.
- **ITACA.** Se enmarca dentro del área de sostenibilidad y profundiza en la búsqueda de nuevos enfoques en el uso de las aguas residuales como recurso, en la reducción de consumos energéticos y de emisiones o en la exploración de tecnologías alternativas.
- **IISIS.** Una de las grandes apuestas del área de Gestión Inteligente de la Compañía. El proyecto, liderado por FCC S.A., ha contado con una importante participación de FCC Aqualia, que ha encabezado las tareas de "Agua y Medioambiente" y de "Integración". Los resultados principales del proyecto se han traducido en ahorro energético, ahorro en producción de fangos, mejora de la operación, detección de fugas y en diversos desarrollos de *software*.
- **SMARTIC.** Se ha trabajado en el control de la calidad del agua desde su captación hasta la salida de la planta potabilizadora con el diseño y construcción de varios sistemas de automatización capaces de realizar ensayos que actualmente deben ser realizados en laboratorio. Se han observado ahorros de los costes de operación de la planta potabilizadora al mismo tiempo que un incremento de calidad, ya que es posible ajustar la operación a las características del agua bruta.

- **ALEGRIA.** Estudio de la valorización de efluentes industriales el proceso de digestión anaerobia, con biorreactores de membranas, y el cultivo de microalgas para su valorización. El objetivo es obtener bioenergía y productos de valor.
- **RENOVAGAS.** El objetivo es desarrollar una planta de producción de Gas Natural Sintético a partir de biogás, mediante metanización de hidrógeno obtenido a partir de fuentes renovables.
- **REGENERA.** El objetivo es desarrollar un sistema de depuración de aguas residuales mediante el cultivo de microalgas y el aprovechamiento de la biomasa generada como materia prima para la producción de biofertilizantes. Aqualia Infraestructuras junto con Biorizon, la Universidad de Almería y la Fundación Cajamar forman el equipo investigador.
- **LIFE MEMORY.** Plantea demostrar a escala de prototipo industrial la viabilidad técnica y económica de una tecnología innovadora, un Biorreactor Anaerobio de Membranas (SAnMBR), como alternativa a los procesos de tratamiento tradicionales. Esta tecnología permite la conversión de la materia orgánica contenida en el agua residual en biogás que puede ser utilizado en la estación depuradora para generar energía en forma de calor y electricidad. Los beneficios que el proyecto podría suponer son: la reducción del consumo energético en hasta un 70% y del 80% de las emisiones de CO2, un 25% menos de requerimiento de espacio respecto a la estación depuradora 'aerobia' convencional, la reducción en torno al 50% en la producción de fangos, y la implantación de un protocolo para el diseño y operación de plantas de tratamiento basadas en esta tecnología.
- **LIFE BIOSOLWARE.** El estudio propone la demostración de un nuevo tratamiento de aguas residuales basado en una tecnología biológica y solar de purificación. El proceso permite la reutilización del 80% del agua, y la recuperación de gases y residuos orgánicos.
- **CIP CLEANWATER.** El objeto es demostrar una nueva tecnología de desinfección de agua en tres aplicaciones: agua potable, desalinización y reutilización.
- **FP7 URBAN WATER.** Se desarrollará y validará una innovadora plataforma

basada en las tecnologías de la información y comunicación, que mejorará la gestión integral del agua en áreas urbanas, lo que representa un 17% del consumo de agua en Europa. El proyecto está enfocado en desarrollar nuevas soluciones de predicción de la demanda de agua e interpretación del consumo para una mejor eficiencia en la gestión del agua, con módulos innovadores para estimar la disponibilidad y el suministro de agua, mejora de los sistemas de facturación y gestión de datos en tiempo real, la detección de fugas y toma de decisiones, entre otros.

- **WATER JPI MOTREM.** Este proyecto pretende aportar nuevas tecnologías para el tratamiento de agua y/o mejorar las ya existentes mediante el desarrollo de procesos integrados para el control y tratamiento de contaminantes emergentes en la línea actual de las plantas de tratamiento de aguas residuales municipales, con especial énfasis en la reutilización del agua. Para este fin, el proyecto combina la experiencia transversal y multidisciplinaria en el diseño de procesos de tratamiento de aguas, y en ingeniería, química analítica y ecotoxicología aplicada a los contaminantes emergentes que garantiza la generación, no sólo de nuevos conocimientos científicos, sino también de soluciones comerciales innovadoras para el mercado.

CONSTRUCCIÓN

FCC Construcción promueve una política activa de desarrollo tecnológico, aplicando permanentemente a sus obras la innovación, con una apuesta decidida por la investigación y el desarrollo, la sostenibilidad y la contribución a la calidad de vida de la sociedad, como factores de competitividad. Esta política de innovación se coordina con el resto de las áreas de negocio del Grupo FCC.

El desarrollo y la utilización de tecnologías innovadoras para la realización de las obras suponen una importante aportación de valor añadido y es un factor diferenciador en el mercado actual, altamente competitivo e internacionalizado.

Los principales proyectos desarrollados han sido los siguientes:

- **SMARTBLIND.** Tiene como objetivo desarrollar una ventana inteligente eficiente energéticamente, que incluye una película híbrida constituida por una película

electocrómica LC y una película fotovoltaica, impresas ambas en el mismo sustrato duradero y flexible.

- **IMPACTO CERO.** Proyecto de la convocatoria europea LIFE para el desarrollo y demostración de pantallas tubulares que eviten la colisión de aves en líneas de ferrocarril de alta velocidad.
- **DOVICAIM.** El objetivo es desarrollar una metodología integrada y las herramientas necesarias para apoyar todo el ciclo de vida de la construcción de diques verticales mediante cajones prefabricados en cajonero flotante, incluyendo diseño, optimización, construcción, instalación y operación. Es decir, se trata de un proyecto directamente enfocado a una clara prioridad estratégica del desarrollo internacional de FCC Construcción.
- **SORT-i.** Desarrollo de herramientas basadas en sistemas ópticos y nuevas tecnologías para la identificación, seguimiento y gestión de riesgos estructurales en edificios e infraestructuras de manera inteligente, automática y telemétrica, como medio para maximizar la seguridad y minimizar los riesgos de daños físicos en situaciones de alto potencial de colapso estructural.
- **REWASTEE.** Dirigido a la validación industrial, implantación en el mercado y la reproducción de una tecnología desarrollada tanto para reciclaje de residuos siderúrgicos y fabricación de productos de construcción multifuncionales.
- **RS.** Rehabilitación Sostenible de Edificios. Realizado en colaboración con el Ayuntamiento de Córdoba a través de Vimcorsa (Viviendas Municipales de Córdoba S.A.) y con el Instituto Municipal de la Vivienda del Ayuntamiento de Málaga.
- **SEIRCO.** Sistema experto inteligente para evaluación de riesgos en distintos entornos del sector de la construcción.
- **SPIA.** Nuevos sistemas de señalización de alta visualización. Sistema personal luminoso autónomo.

- **PRECOIL.** Nuevos sistemas de prevención colectiva inteligente en entornos dinámicos de infraestructuras lineales.
- **SETH.** Sistema integral de monitorización estructural de edificios basado en tecnologías holísticas.
- **BOVETRANS.** Sobre desarrollo de un sistema de bóvedas de transición lumínica en túneles carreteros para el aprovechamiento de la luz solar, proyecto en colaboración con la Demarcación de Carreteras de Murcia y objeto de especial seguimiento por parte de la Dirección General de Carreteras.
- **APANTALLA.** Nuevos materiales nanoestructurados con propiedades mejoradas de apantallamiento frente a la radiación electromagnética.
- **CEMESMER.** Nueva gama de cementos para la inmovilización de mercurio y lograr un avance tecnológico en los procesos de tratamiento de residuos contaminados con mercurio, de manera que pueda valorarse la posibilidad de reutilización como material constructivo.
- **NANOMICRO.** Basado en nanomicrocementos y su aplicación en torres eólicas de hormigón.
- **MERLIN.** Basado en el desarrollo de mejores rehabilitaciones locales de infraestructuras; estos tres últimos proyectos se realizan en colaboración con el Grupo Cementos Portland Valderrivas.
- **NEWCRETE.** De hormigones con alto porcentaje de áridos reciclados para usos estructurales.
- **SEA MIRENP.** Basado en subproductos ecoeficientes aptos para el mercado a través de la integración de los reciclados en entornos portuarios, cuyo objetivo es la investigación sobre la aplicación de residuos de RCDs en obras del entorno portuario.

- **AUSCULTACIÓN CONTINUA.** Basado en el diseño, desarrollo y validación de un sistema distribuido de auscultación continua de estructuras de edificios en entornos urbanos.
- **CETIEB.** El objetivo principal del proyecto es el desarrollo de soluciones innovadoras para un mejor monitoreo de la calidad ambiental dentro de los edificios.
- **BUILD SMART.** Se pretende una modificación de los edificios para lograr una mayor eficiencia energética, enfocada a la nueva normativa de 2020.

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

Cabe resaltar la finalización de forma exitosa de cuatro de los proyectos mencionados: CEMESFERAS, HORMIGONES POROSOS, ESCOMBRERAS Y MICROCEMENTOS. Fruto de esta investigación a continuación se resumen los principales resultados obtenidos en estos cuatro proyectos:

- Se han diseñado nuevos materiales cementicios con menor huella de carbono promoviendo una producción sostenible mediante el ahorro de recursos naturales y menores emisiones de gases invernadero en proceso.
- Se han desarrollado nuevos hormigones porosos de alta resistencias, para dar servicio a nuevas aplicaciones bajo el marco de la eficiencia energética, y futuros pavimentos drenantes para tráfico pesado.
- Se ha investigado en cementos ecoeficientes a través de la valorización de cenizas procedentes de escombreras térmicas.
- Se ha desarrollado una nueva gama de microcementos posicionándonos a nivel mundial en este tipo de productos especiales, destinados a aplicaciones de restauración de microfisuras en presas y estabilización de suelos.

Paralelamente se continuó con el impulso y desarrollo de los otros seis restantes proyectos: NANOMICRO, CEMESMER, BALLAST, MERLIN y MAVIT, cumpliendo con la planificación de los trabajos de investigación dentro del hito 2014. Destacar el diseño y construcción de una planta piloto dentro del proyecto MAVIT, ejecutada a finales de año, con el cual dispondremos de un banco de pruebas para ensayos de una gama de productos de alto valor añadido.

En todo este proceso, la propiedad intelectual sigue siendo una pieza indispensable en la protección de las tecnologías desarrolladas, donde cabe mencionar la aprobación por la OEPM de dos nuevas patentes en 2014 ampliando la cartera en Cementos Portland Valderrivas.

8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Grupo FCC no realiza transacciones con acciones propias a parte de las contenidas en el contrato marco de la CNMV sobre contratos de liquidez, que persigue dotar de liquidez y profundidad la cotización de acuerdo con la normativa vigente.

Durante el mes de diciembre de 2014 se ha producido una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros, que ha supuesto la puesta en circulación de 133.269.083 de títulos nuevos, modificando el capital social de la Compañía a 260.572.379 acciones de un euro de valor nominal. Por imperativo legal, al realizar dicha operación, se suspendió el contrato de liquidez el 18 de noviembre de 2014, contrato que se reanudó el pasado 22 de enero de 2015.

No se estima impacto alguno en el rendimiento obtenido para el accionista del contrato de liquidez de la autocartera, dado que su naturaleza y objetivo es contrario a la existencia del mismo, ni de igual modo en el beneficio por acción del Grupo FCC.

Con todo, a 31 de diciembre de 2014 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 232.747 títulos de la Compañía, representativas de tan solo un 0,089% del capital social.

9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y OTRA INFORMACIÓN

9.1. Evolución bursátil

Se adjunta cuadro con el detalle de la evolución de la acción de FCC durante el ejercicio, comparado con el anterior.

| | En. – Dic. 2014 | En. – Dic. 2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| Precio de cierre (€) ⁽¹⁾ | 11,75 | 11,84 |
| Revalorización | (0,8%) | 64,06% |
| Máximo (€) ⁽¹⁾ | 15,49 | 12,50 |
| Mínimo (€) ⁽¹⁾ | 9,54 | 4,90 |
| Volumen medio diario (nº títulos) | 1.331.501 | 798.280 |
| Efectivo medio diario (millones €) | 20,4 | 9,3 |
| Capitalización de cierre (millones €) | 3.062 | 2.059 |
| Nº de acciones en circulación a cierre | 260.572.379 | 127.303.296 |

(1) Los datos de la acción de FCC para el ejercicio 2013 y 2014 son datos ajustados por la ampliación de capital realizada en 2014 por 133,26 millones de acciones.

9.2. Dividendos

El Consejo de Administración de FCC decidió desde diciembre de 2012, de acuerdo con un principio de gestión prudente y en el mejor interés de todos los accionistas de la Compañía, no distribuir dividendo. Este acuerdo se ha mantenido invariable en el ejercicio 2014.

Esta decisión, enmarcada en el proceso de reestructuración acometido desde hace dos años y que persigue incrementar la eficiencia operativa y el fortalecimiento del balance, tendrá que ser ratificada por la Junta General de Accionistas que se celebrará en el primer semestre de 2015.

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas.

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. n° S0692



Javier Parada Pardo
27 de febrero de 2015

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014 (en miles de euros)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

| ACTIVO | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|------------------|------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 4.503.255 | 3.712.741 |
| Inmovilizado intangible (notas 5 y 8) | 111.557 | 150.929 |
| Inmovilizado material (nota 6) | 355.726 | 72.516 |
| Terrenos y construcciones | 70.762 | 282.198 |
| Otro inmovilizado | 284.964 | |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (notas 10 y 23.b) | 3.745.254 | 2.902.094 |
| Instrumentos de patrimonio | 2.411.364 | 2.096.844 |
| Créditos a empresas | 1.133.890 | 805.250 |
| Otros activos financieros | 200.000 | - |
| Inversiones financieras a largo plazo (nota 9.a) | 64.608 | 55.243 |
| Activos por impuesto diferido (nota 20) | 195.212 | 220.126 |
| Deudores comerciales no corrientes (nota 8) | 30.898 | 29.635 |
| ACTIVO CORRIENTE | 1.665.269 | 2.042.324 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 11) | 225.000 | 378.239 |
| Existencias | 28.392 | 28.556 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 511.075 | 528.835 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios (nota 12) | 410.403 | 430.578 |
| Clientes empresas del Grupo y asociadas (nota 23.b) | 69.852 | 50.627 |
| Créditos con las administraciones públicas (nota 20) | 17.755 | 29.531 |
| Otros deudores | 13.065 | 18.099 |
| Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (notas 10.b y 23.b) | 494.374 | 924.573 |
| Inversiones financieras a corto plazo (nota 9.b) | 14.191 | 15.297 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 392.237 | 166.824 |
| TOTAL ACTIVO | 6.168.524 | 5.755.065 |

Las notas 1 a 26 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014.

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014 (en miles de euros)**FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.**

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|--|------------------|----------------|
| PATRIMONIO NETO (nota 14) | 245.961 | 174.542 |
| Fondos propios | 238.224 | 169.188 |
| Capital | 260.572 | 127.303 |
| Capital escriturado | 260.572 | 127.303 |
| Prima de emisión | 1.083.882 | 242.133 |
| Reservas | 922.199 | 922.194 |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias | (5.278) | (6.103) |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (1.152.254) | (715.759) |
| Pérdidas y ganancias | (906.473) | (436.494) |
| Otros instrumentos de patrimonio neto | 35.576 | 35.914 |
| Ajustes por cambio de valor | 6.118 | 3.825 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 1.619 | 1.529 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 4.840.464 | 532.851 |
| Provisiones a largo plazo (nota 16) | 308.138 | 252.567 |
| Deudas a largo plazo (nota 17) | 4.172.621 | 56.651 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 445.975 | — |
| Deudas con entidades de crédito | 3.709.348 | 39.353 |
| Otros pasivos financieros | 17.298 | 17.298 |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (nota 10.d) | 200.774 | — |
| Pasivos por impuesto diferido (nota 20) | 66.316 | 87.203 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes (nota 18) | 92.615 | 136.430 |

Las notas 1 a 26 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014.

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014 (en miles de euros)**FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.**

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|--|------------------|------------------|
| PASIVO CORRIENTE | 1.082.099 | 5.047.672 |
| Provisiones a corto plazo (nota 16) | 35.100 | 304 |
| Deudas a corto plazo (nota 17) | 96.733 | 4.113.898 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 4.873 | 448.012 |
| Deudas con entidades de crédito | 43.778 | 3.599.928 |
| Otros pasivos financieros | 48.082 | 65.958 |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (notas 10.e y 23.b) | 549.903 | 516.082 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | 400.212 | 416.795 |
| Proveedores | 87.738 | 102.043 |
| Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (nota 23.b) | 19.385 | 17.252 |
| Otras deudas con las administraciones públicas (notas 18 y 20) | 159.165 | 157.448 |
| Otros acreedores (nota 12) | 133.924 | 140.052 |
| Periodificaciones a corto plazo | 151 | 593 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 6.168.524 | 5.755.065 |

Las notas 1 a 26 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de euros)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|--|------------------|------------------|
| OPERACIONES CONTINUADAS | | |
| Importe neto de la cifra de negocios (nota 22) | 1.386.681 | 1.855.416 |
| Ventas y prestaciones de servicios | 1.256.101 | 1.267.713 |
| Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (notas 22 y 23.a) | 22.159 | 438.465 |
| Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas (notas 10, 22 y 23.a) | 108.421 | 149.238 |
| Aprovisionamientos | (178.046) | (192.288) |
| Otros ingresos de explotación | 77.769 | 61.732 |
| Gastos de personal (nota 22) | (783.459) | (817.997) |
| Otros gastos de explotación | (191.807) | (180.254) |
| Amortización del inmovilizado (notas 5 y 6) | (76.483) | (83.314) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (nota 14.g) | 261 | 251 |
| Exceso de provisiones (nota 16) | 8.616 | 14.256 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y otros resultados (nota 22) | (67.083) | (4.051) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 176.449 | 653.751 |

Las notas 1 a 26 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de euros)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ingresos financieros (nota 22) | 136.529 | 4.507 |
| Gastos financieros | (321.614) | (274.655) |
| Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 23.a) | (16.434) | (26.406) |
| Por deudas con terceros | (296.752) | (243.336) |
| Por actualización de provisiones | (8.428) | (4.913) |
| Variación de valor razonable de instrumentos financieros (nota 13) | 9.370 | 18.344 |
| Diferencias de cambio | 7.841 | (2.206) |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (notas 10 y 11) | (904.528) | (869.809) |
| RESULTADOS FINANCIEROS | (1.072.402) | (1.123.819) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | (895.953) | (470.068) |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (nota 20) | (10.520) | 33.574 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | (906.473) | (436.494) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (906.473) | (436.494) |

Las notas 1 a 26 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (en miles de euros)

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|------------------|------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (906.473) | (436.494) |
| Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto | | |
| Por activos financieros disponibles para la venta | — | 52 |
| Por cobertura de flujos de efectivo | (1.574) | (795) |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 237 | — |
| Efecto impositivo | 472 | 238 |
| Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | (865) | (505) |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | |
| Por cobertura de flujos de efectivo | 5.014 | 36.845 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | (261) | (251) |
| Efecto impositivo | (1.506) | (10.990) |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | 3.247 | 25.604 |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | (904.091) | (411.395) |

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (en miles de euros)

| | Capital social (nota 14.a) | Prima de emisión (nota 14.b) | Reservas (nota 14.c) | Acciones propias (nota 14.d) | Resultados negativos de ejercicios anteriores | Resultados del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto (nota 14.e) | Ajustes por cambio de valor (nota 13 y 14.f) | Subvenciones (nota 14.g) | Patrimonio neto |
|--|----------------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|---|--------------------------|---|--|--------------------------|-----------------|
| Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2012 | 127.303 | 242.133 | 963.000 | (90.228) | | (715.759) | 35.914 | (21.462) | 1.717 | 542.618 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | | | | (436.494) | | 25.287 | (188) | (411.395) |
| Operaciones con socios y propietarios | | | (40.806) | 84.125 | | | | | | 43.319 |
| Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | | | (40.806) | 84.125 | | | | | | 43.319 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | | | | | (715.759) | 715.759 | | | | |
| Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2013 | 127.303 | 242.133 | 922.194 | (6.103) | (715.759) | (436.494) | 35.914 | 3.825 | 1.529 | 174.542 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | | | | (906.473) | | 2.293 | 89 | (904.091) |
| Operaciones con socios y propietarios | 133.269 | 841.749 | 5 | 825 | | | | | | 975.848 |
| Aumentos de capital | 133.269 | 841.749 | | | | | | | | 975.018 |
| Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) | | | 5 | 825 | | | | | | 830 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | | | | | (436.494) | 436.494 | (338) | | | (338) |
| Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 | 260.572 | 1.083.882 | 922.199 | (5.278) | (1.152.254) | (906.473) | 35.576 | 6.118 | 1.619 | 245.961 |

Las notas 1 a 26 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014. En particular, la nota 14 "Patrimonio neto" desarrolla el presente estado.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de euros)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|------------------|--------------------|
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | (895.953) | (470.068) |
| Ajustes al resultado | 1.070.355 | 622.415 |
| Amortización del inmovilizado (notas 5 y 6) | 76.483 | 83.314 |
| Correcciones valorativas por deterioro (nota 10) | 893.523 | 925.104 |
| Variación de provisiones (nota 16) | 62.959 | 11.455 |
| Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (nota 10.a) | — | (63.094) |
| Ingresos financieros (nota 22) | (267.109) | (592.210) |
| Gastos financieros | 321.616 | 274.654 |
| Otros ajustes | (17.117) | (16.808) |
| Cambios en el capital corriente | (38.079) | 210.905 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | (3.268) | 123.542 |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | (37.162) | 89.055 |
| Otros activos y pasivos corrientes | 2.351 | (1.692) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | (225.596) | 230.239 |
| Pagos de intereses | (205.053) | (267.553) |
| Cobros de intereses y dividendos | 98.931 | 538.336 |
| Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (nota 20) | (116.251) | (38.203) |
| Otros cobros y (pagos) | (3.223) | (2.341) |
| TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (89.273) | 593.491 |
| Pagos por inversiones | (405.339) | (1.005.184) |
| Empresas del Grupo y asociadas (nota 10) | (317.039) | (945.609) |
| Inmovilizado intangible y material (notas 5 y 6) | (70.523) | (53.214) |
| Otros activos financieros | (17.777) | (6.361) |
| Cobros por desinversiones | 70.211 | 611.018 |
| Empresas del Grupo y asociadas (nota 10) | 2.356 | 590.281 |
| Inmovilizado intangible y material (notas 5 y 6) | 5.928 | 3.698 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 11) | 49.000 | — |
| Otros activos financieros | 12.927 | 17.039 |
| TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (335.128) | (394.166) |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de euros)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|------------------|------------------|
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | 996.423 | 43.743 |
| Emisión de instrumentos de patrimonio (nota 14.a) | 975.018 | — |
| Enajenación de instrumentos de patrimonio propio | 141.805 | 161.924 |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propio | (140.974) | (118.606) |
| Otros cobros y/o pagos por instrumentos de patrimonio | 20.574 | 425 |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (nota 17) | (346.609) | (242.806) |
| Emisión de: | | |
| Deudas con entidades de crédito | 276.455 | 20.501 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 154.101 | 1.992 |
| Otras deudas | 32.040 | 6.886 |
| Devolución y amortización de: | | |
| Obligaciones y otros valores negociables | (4.398) | — |
| Deudas con entidades de crédito (nota 17) | (772.780) | (26.263) |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | — | (236.014) |
| Otras deudas | (32.027) | (9.908) |
| TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 649.814 | (199.063) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | 225.413 | 262 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del período | 166.824 | 166.562 |
| Efectivo y equivalentes al final del período | 392.237 | 166.824 |

Las notas 1 a 26 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014.

MEMORIA INDIVIDUAL

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.

| | | | |
|---|-----|---|-----|
| 1. Actividad de la Sociedad | 298 | 15. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio | 324 |
| 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales | 298 | 16. Provisiones a largo y corto plazo | 325 |
| 3. Distribución de resultados | 299 | 17. Deudas a largo y corto plazo | 326 |
| 4. Normas de registro y valoración | 300 | 18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes y corrientes | 331 |
| 5. Inmovilizado intangible | 309 | 19. Información sobre la naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros | 332 |
| 6. Inmovilizado material | 310 | 20. Impuestos diferidos y situación fiscal | 335 |
| 7. Arrendamientos | 311 | 21. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes | 338 |
| 8. Acuerdos de concesión de servicios | 313 | 22. Ingresos y gastos | 339 |
| 9. Inversiones financieras a largo y corto plazo | 314 | 23. Operaciones y saldos con partes vinculadas | 340 |
| 10. Inversiones y deudas con empresas del Grupo y asociadas | 315 | 24. Información sobre medio ambiente | 343 |
| 11. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 319 | 25. Otra información | 343 |
| 12. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 320 | 26. Hechos posteriores al cierre | 344 |
| 13. Instrumentos financieros derivados | 320 | | |
| 14. Patrimonio neto | 322 | Anexo I Sociedades del Grupo | 345 |
| | | Anexo II Uniones temporales de empresas | 350 |
| | | Anexo III Sociedades asociadas y multigrupo | 352 |

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital que se dedica principalmente a las actividades de Servicios Medioambientales, que incluye entre otras, la prestación de servicios de recolección y tratamiento de residuos sólidos y la limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, y la de Gestión Integral del Agua, que incluye entre otras, la depuración y distribución de aguas y otros servicios complementarios. Su domicilio social se encuentra en la c/ Balmes, 36 de Barcelona y desarrolla su actividad básicamente dentro del territorio español.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a su vez es la matriz del Grupo FCC, que está formado por un amplio conjunto de compañías dependientes y asociadas, nacionales y extranjeras, que desarrollan las diversas actividades de negocio agrupadas en las siguientes áreas:

- Servicios Medioambientales. Servicios relacionados con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales y la valorización energética de residuos.
- Gestión Integral del Agua. Servicios relacionados con el ciclo integral del agua: captación, potabilización y distribución de agua para consumo humano; captación, filtración y depuración de aguas residuales; diseño, construcción, explotación y mantenimiento de infraestructuras del agua para servicios municipales, industriales, agrícolas, etc.
- Construcción. Especializada en obras de infraestructura, edificación y sectores afines: autopistas, autovías, carreteras, túneles, puentes, obras hidráulicas, puertos, aeropuertos, urbanizaciones, viviendas, edificación no residencial, alumbrado, instalación industrial de frío y calor, restauración medioambiental, etc.
- Cementera. Dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.

Dentro del proceso de desinversiones iniciado en ejercicios anteriores por el Grupo FCC en activos no estratégicos, en el ejercicio 2014 se ha perfeccionado la desinversión en el área de Energía (nota 11). Por otra parte, la Sociedad ha decidido no proceder a la venta de la participación en Realia Business, S.A., debido a que, tras la ampliación de capital, está en revisión el Plan de Inversiones y Desinversiones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales han sido elaboradas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de las uniones temporales de empresas en las que ésta participa, formuladas de acuerdo con el Código de Comercio, el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y el Real Decreto 1514/2007 que introduce el Plan General de Contabilidad. Igualmente se han incorporado la totalidad de principios y normas contables contenidas en las modificaciones normativas del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, la de los planes sectoriales, entre otros la orden EHA/3362/2010 que desarrolla el plan contable de las empresas concesionarias de infraestructuras públicas, así como las normas de obligado cumplimiento, resoluciones y recomendaciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) que son de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. En particular, hay que destacar que a raíz de la publicación en 2009 por parte del ICAC de una consulta relativa a la representación contable de los ingresos de sociedades *holding*, se han clasificado como "Importe neto de la cifra de negocios" los epígrafes "Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas" e "Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte las Cuentas Anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2014.

Las Cuentas Anuales se expresan en miles de euros.

Uniones temporales de empresas y entidades similares

Los balances, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad han sido incorporados mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación en cada una de ellas.

La integración de las uniones temporales de empresas se ha realizado mediante la homogeneización temporal y valorativa, las conciliaciones y reclasificaciones necesarias, así como las oportunas eliminaciones tanto de los saldos activos y pasivos, como de los ingresos y gastos recíprocos. En las notas de esta memoria se han desglosado los importes correspondientes a las mismas cuando éstos son significativos.

El balance y la cuenta de resultados adjuntos incorporan las masas patrimoniales al porcentaje de participación en las uniones temporales de empresas que se muestran a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 205.454 | 188.732 |
| Resultado de explotación | 19.869 | 19.512 |
| Activos no corrientes | 126.633 | 152.358 |
| Activos corrientes | 252.957 | 230.737 |
| Pasivos no corrientes | 52.184 | 61.451 |
| Pasivos corrientes | 299.384 | 294.432 |

En el Anexo II se relacionan las uniones temporales de empresas indicando el porcentaje de participación en los resultados.

Agrupación de epígrafes

Determinados epígrafes del balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si

bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la Memoria.

Cuentas Anuales consolidadas

De acuerdo con la legislación vigente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Grupo FCC, por lo que los administradores de la misma están obligados a formular separadamente Cuentas Anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido elaboradas con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan. Estas Cuentas Anuales consolidadas del Grupo FCC correspondientes al ejercicio 2014, formuladas por los Administradores, se someterán igualmente a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Las Cuentas Anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) presentan un volumen total de activos de 14.023 millones de euros (15.632 millones de euros a 31 de diciembre de 2013) y un patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad de 272 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2013). Asimismo, las ventas consolidadas ascienden a 6.334 millones de euros (6.750 millones de euros a 31 de diciembre de 2013). Finalmente, el resultado consolidado atribuible es de 724 millones de euros de pérdida (1.506 millones de euros de pérdida a 31 de diciembre de 2013).

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la aplicación de los resultados del ejercicio 2014, con una pérdida de 906.473 miles de euros, a la cuenta de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

Por otra parte, en el ejercicio 2013 la Sociedad tuvo una pérdida de 436.494 miles de euros que también se aplicó a la cuenta de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la Orden EHA/3362/2010, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas. En general, hay dos fases claramente diferenciadas:

- Una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según la norma de registro y valoración 14ª Ingresos por ventas y prestación de servicios del Plan General de Contabilidad y las reglas sobre el método del porcentaje de realización contenidas en la norma de valoración 18ª Ventas, ingresos por obra ejecutada y otros ingresos de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, con contrapartida en un activo intangible o financiero.
- Una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la norma de registro y valoración 14ª Ingresos por ventas y prestación de servicios del Plan General de Contabilidad.

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es prácticamente inexistente en la Sociedad.

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro

o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Por otra parte, también se incluyen en la valoración inicial del activo intangible los intereses derivados de la financiación de la infraestructura devengados durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura. A partir del momento en que la infraestructura esté en condiciones de explotación, los mencionados gastos se activan si cumplen con los requisitos normativos, siempre y cuando exista evidencia razonable de que los ingresos futuros permitan recuperar el importe activado.

La amortización de estos activos intangibles se realiza según la demanda o utilización de la infraestructura, entendiéndose como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades.

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado, se imputan a resultados como importe neto de la cifra de negocios los ingresos financieros correspondientes según el tipo de interés efectivo resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión. Los gastos financieros derivados de la financiación de estos activos se clasifican en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la norma de registro y valoración 14ª Ingresos por ventas y prestación de servicios del Plan General de Contabilidad.

El resto del inmovilizado intangible, concesiones y aplicaciones informáticas entre otras, se halla registrado a su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado intangible de la Sociedad relacionados en este epígrafe.

Por otro lado, la Sociedad no posee ningún inmovilizado con vida útil indefinida.

De acuerdo con la Orden EHA/3362/2010, citada en el punto anterior, el epígrafe de balance de inmovilizado intangible "Concesiones" incluye los cánones pagados por la adjudicación de los contratos de concesión.

Los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los activos intangibles se amortizan, como norma general, linealmente en función de su vida útil.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición o al coste de producción cuando la Sociedad haya procedido a realizar trabajos para su propio inmovilizado, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera. Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes de dicho inmovilizado de la Sociedad, por lo que el valor recuperable de los activos es mayor o igual a su valor en libros, y en consecuencia no se ha registrado pérdida alguna por deterioro.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que han sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran a coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el detalle siguiente:

| | Años de vida útil estimada |
|--|----------------------------|
| Edificios y otras construcciones | 25 - 50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5 - 15 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 8 - 12 |
| Otro inmovilizado material | 4 - 10 |

No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un período de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho período de vigencia.

c) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor de los activos de vida útil definida, correspondiendo a tal calificación la totalidad de los activos intangibles y materiales, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "test de deterioro" la posible existencia de pérdidas que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Para determinar el valor recuperable de los activos sometidos a test de deterioro, se estima el valor actual de los flujos netos de caja originados por las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) a los que se asocian los mismos y para actualizar los flujos de efectivo se utiliza una tasa de descuento antes de impuestos que incluye las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo.

Cuando una pérdida por deterioro de valor de los activos revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el valor que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. La reversión de las pérdidas por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de resultados.

d) Arrendamientos

Los arrendamientos se califican como financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se califican como arrendamientos operativos.

d.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Al final del arrendamiento financiero la Sociedad ejerce la opción de compra, no existiendo en los contratos ningún tipo de restricción al ejercicio de dicha opción. Tampoco existen pactos de renovación en la duración de los contratos ni actualizaciones o escalonamiento de precios.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza y vida útil.

No existen operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúe como arrendador.

d.2) Arrendamiento operativo

Como arrendatario, la Sociedad imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo.

Cuando la Sociedad actúa como arrendador los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de las inversiones derivadas de los contratos de alquiler directamente imputables, las cuales se reconocen como gasto en el plazo de dichos contratos, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni han sido designados como instrumentos de cobertura.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluyen aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, salvo en el caso de activos mantenidos para negociar y

de las inversiones en empresas del Grupo que otorgan el control cuyos costes se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

- Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.
- Los activos financieros mantenidos para negociar y los otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.
- Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, consolidado en su caso, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.
- Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio el resultado neto de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena, momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias, o bien se determine que haya sufrido un deterioro de valor, en cuyo caso, una vez anulados los beneficios preexistentes en patrimonio, se imputan a resultados.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a las correcciones valorativas de los activos financieros que no están registrados a valor razonable cuando exista evidencia objetiva de deterioro si dicho valor es inferior a su importe en libros, en cuyo caso este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. En particular,

y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad procede a calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, en base a análisis específicos del riesgo de insolvencia en cada cuenta por cobrar.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como, ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “*factoring*” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, ni concede ningún tipo de garantía, ni asume ningún otro tipo de riesgo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado, asumiendo el cesionario el riesgo de insolvencia y de demora en el pago del deudor. La gestión de cobro la sigue realizando Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

e.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquéllos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las deudas con entidades de crédito y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho período.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

e.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos de los activos todos sus pasivos y los títulos emitidos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, una vez deducidos los gastos de emisión netos de impuestos.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e.4) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés y de las cotizaciones en el mercado de determinados instrumentos financieros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura (nota 13).

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica al inicio y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que se prevé prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente con los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica coberturas de flujo de efectivo. En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del mismo hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Aunque ciertos instrumentos derivados no pueden calificarse de cobertura, esto es sólo a efectos contables puesto que a efectos financieros y de gestión todos los derivados contratados por la Sociedad, en su inicio, tienen una operación financiera de sustento y una finalidad exclusivamente de cobertura de la operación.

Los derivados no son considerados contablemente de cobertura si no superan el test de efectividad, el cual exige que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo del instrumento, se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento derivado de cobertura. Cuando esto no ocurre los cambios de valor de los instrumentos catalogados de no cobertura se imputan a la cuenta de resultados.

La valoración de los derivados financieros se realiza por expertos en la materia, independientes a la Sociedad y a las entidades que la financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

f) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Los bienes recibidos por cobro de crédito se valoran por el importe que figuraba registrado el crédito correspondiente al bien recibido o al coste de producción o valor neto realizable, el menor.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción.

g) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

h) Impuestos sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se determina a partir del beneficio antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable y se minoran en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago. Adicionalmente, también se registra como gasto por impuesto sobre sociedades la regularización de los impuestos diferidos de activo y pasivo por cambios del tipo impositivo vigente.

Las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, así como las diferencias entre el valor contable reconocido en el balance de activos y pasivos y su correspondiente valor a efectos fiscales, dan lugar a impuestos diferidos que se reconocen como activos o pasivos no corrientes, calculados a los tipos impositivos que se espera aplicar en los ejercicios en los que previsiblemente revertirán sin realizar en ningún caso la actualización financiera.

La Sociedad activa los impuestos diferidos de activo correspondientes a las diferencias temporales y bases imponibles negativas pendientes de compensar, salvo en los casos en que existen dudas razonables sobre su recuperación futura o la misma se extienda por un período superior a 10 años.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus contratos la diferencia entre la producción del ejercicio (valor a precio de venta del servicio realizado durante dicho período que se encuentra amparado en el contrato principal y en las revisiones al mismo aprobadas, así como otros

servicios que, aún no estando aprobados existe certeza razonable de cobro) y los costes incurridos. Asimismo, se sigue el criterio de reconocer como ingresos los intereses de demora en el momento de su aprobación o cobro definitivo.

La diferencia entre el importe de la producción y el importe facturado hasta la fecha de las Cuentas Anuales se recoge como "Producción pendiente de facturar", dentro del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios". A su vez, los importes de las cantidades facturadas anticipadamente por diversos conceptos se reflejan en el pasivo corriente como "Anticipos de clientes" dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, tan pronto como son conocidas, mediante la dotación de las oportunas provisiones.

j) Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce provisiones en el pasivo del balance adjunto por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas la Sociedad considera probable que se producirá una salida de recursos económicos.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación a la fecha de los estados financieros adjuntos del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

Las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, y las de naturaleza medioambiental se reconocen incrementando el valor del activo afecto por el valor

actual de aquellos gastos en los que se incurrirán en el momento en que finalice la explotación del activo. El efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con lo indicado en apartados anteriores de la presente nota y por la actualización financiera comentada en el párrafo anterior.

Su clasificación como corrientes o no corrientes en el balance adjunto se realiza en función del período de tiempo estimado para el vencimiento de la obligación que cubren, siendo no corrientes las que tienen un vencimiento estimado superior al ciclo medio de la actividad que ha originado la provisión.

En relación a los pasivos contingentes, por las obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad, hay que indicar que no se reconocen en las Cuentas Anuales, puesto que la probabilidad de que se tenga que atender a dicha obligación es remota.

k) Elementos patrimoniales de naturaleza ambiental

La Sociedad, tal como se indica en la nota 1, se dedica principalmente a las actividades de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua que por su propia naturaleza y desarrollo presta una especial atención al control del impacto medioambiental, por ejemplo, en la concesión y explotación de vertederos, en los que en general debe hacer frente al sellado, control de los mismos y regeneración forestal a la finalización de la explotación. Asimismo, la Sociedad dispone de inmovilizados orientados a la protección y defensa del medio ambiente y atiende aquellos gastos que sean necesarios para dicha finalidad en el ámbito de sus actuaciones.

La adquisición de dichos inmovilizados destinados a la preservación del medio ambiente se registra en los epígrafes “Inmovilizado material” e “Inmovilizado intangible” según la naturaleza de la inversión, realizándose la amortización en el período de vida útil o según la demanda o utilización de la infraestructura en los acuerdos de concesión de servicios. Asimismo, la Sociedad contabiliza los gastos y provisiones inherentes a los compromisos adquiridos en materia medioambiental de acuerdo con la normativa contable vigente.

La Sociedad desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla.

La dirección de la Sociedad considera que las posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente a 31 de diciembre de 2014, no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos que incorporan provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

l) Compromisos por pensiones

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a externalizar los compromisos con su personal en dicha materia.

Adicionalmente, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- Decisión unilateral de la empresa.
- Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.
- Fallecimiento o invalidez permanente.
- Otras causas de incapacitación física o legal.
- Modificación sustancial de las condiciones profesionales.
- Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.
- Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.

Las aportaciones efectuadas por la Sociedad por este concepto se registran en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas la Sociedad sigue los criterios siguientes:

m.1) Subvenciones no reintegrables

Se valoran por el importe recibido o el valor razonable del bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en el patrimonio neto.

m.2) Subvenciones de explotación

Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

n) Estimaciones realizadas

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (nota 20).
- La recuperabilidad de las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y los préstamos y cuentas a cobrar con las mismas (nota 10).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 4.c).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (notas 4.a y 4.b).

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (nota 13).
- El cálculo de ciertas provisiones (notas 4.j y 16).
- El valor de mercado de los activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 11).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

ñ) Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones entre partes vinculadas a valores de mercado.

En la nota 23 “Operaciones y saldos con partes vinculadas” de la presente Memoria se detallan las principales operaciones con accionistas significativos de la Sociedad, con administradores y altos directivos y entre sociedades o entidades del Grupo.

o) Activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar a través de la venta y no a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta sea altamente probable y el activo esté disponible para la venta inmediata en su estado actual y se vaya a cumplir dentro del plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor importe entre su valor en libros y el valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe de “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

| | Acuerdos de concesión | Concesiones | Aplicaciones informáticas | Otro inmov. intangible | Amortización acumulada | Deterioro | Total |
|------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|------------------------|------------------------|----------------|----------------|
| Saldo a 31-12-12 | 188.446 | 42.683 | 30.155 | 15.401 | (107.201) | — | 169.484 |
| Entradas o dotaciones | 2.324 | 4.376 | 11.267 | 2.731 | (13.229) | — | 7.469 |
| Salidas, bajas o reducciones | (627) | — | (6) | — | 18 | — | (615) |
| Trasposos | (25.383) | — | 261 | 195 | (482) | — | (25.409) |
| Saldo a 31-12-13 | 164.760 | 47.059 | 41.677 | 18.327 | (120.894) | — | 150.929 |
| Entradas o dotaciones | 1.372 | — | 3.940 | 789 | (12.923) | (3.223) | (10.045) |
| Salidas, bajas o reducciones | (7.186) | (21.013) | (888) | (204) | 841 | — | (28.450) |
| Trasposos | — | 431 | 65 | (2.532) | 1.159 | — | (877) |
| Saldo a 31-12-14 | 158.946 | 26.477 | 44.794 | 16.380 | (131.817) | (3.223) | 111.557 |

En el epígrafe de “Acuerdos de concesión” la variación más significativa es la disminución de 5.609 miles de euros relacionados con la concesión de la gestión integral de abastecimiento de agua y saneamiento de Lleida, explotada mediante una unión temporal de empresas y cuya participación del 50% se ha cedido al otro socio, FCC Aqualia, S.A., sociedad participada al 100%. En el ejercicio 2013 destaca el traspaso a “Acuerdos de concesión, derechos de cobro” dentro del epígrafe de balance de “Deudores comerciales no corrientes” de la planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Manises (Valencia).

El epígrafe de “Concesiones”, que principalmente corresponde a negocios explotados a través de uniones temporales de empresas, recoge básicamente los importes pagados para la obtención de las concesiones de los suministros de agua y de saneamiento urbano. En el ejercicio 2014, la variación más significativa es la disminución de 20.467 miles de euros relaciones con la concesión comentada en el párrafo anterior. En el ejercicio 2013 destacan los 4.376 miles de euros relacionados con la adjudicación del servicio integral de saneamiento urbano de la ciudad de Alicante.

El saldo de “Aplicaciones informáticas” corresponde fundamentalmente a los costes de implantación, desarrollo y mejoras del sistema de información corporativa.

La composición del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Coste | Amortización acumulada | Deterioros | Neto |
|------------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|
| 2014 | | | | |
| Acuerdos de concesión | 158.946 | (81.443) | (3.223) | 74.280 |
| Concesiones | 26.477 | (18.411) | — | 8.066 |
| Aplicaciones informáticas | 44.794 | (21.076) | — | 23.718 |
| Otro inmovilizado intangible | 16.380 | (10.887) | — | 5.493 |
| | 246.597 | (131.817) | (3.223) | 111.557 |
| 2013 | | | | |
| Acuerdos de concesión | 164.760 | (74.995) | — | 89.765 |
| Concesiones | 47.059 | (19.125) | — | 27.934 |
| Aplicaciones informáticas | 41.677 | (17.172) | — | 24.505 |
| Otro inmovilizado intangible | 18.327 | (9.602) | — | 8.725 |
| | 271.823 | (120.894) | — | 150.929 |

Del importe neto del inmovilizado intangible, 40.858 miles de euros (73.382 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) corresponden a activos procedentes de los contratos explotados de forma conjunta a través de uniones temporales de empresas.

La totalidad de los elementos del inmovilizado intangible, a la fecha de cierre, son utilizados en los diversos procesos productivos; sin embargo, parte de dicho inmovilizado intangible, básicamente aplicaciones informáticas, se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 21.818 miles de euros (20.360 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), no siendo significativos los importes correspondientes a uniones temporales de empresas.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no posee activos intangibles situados fuera del territorio nacional.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

| | Terrenos y construcciones | Otro inmovilizado | | Amortización acumulada | Total |
|------------------------------|---------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|----------------|
| | | Instalaciones técnicas y otro inmovilizado | Inmovilizado en curso y anticipos | | |
| Saldo a 31-12-12 | 100.626 | 896.253 | 14.885 | (614.173) | 397.591 |
| Entradas o dotaciones | 3.268 | 23.303 | 4.647 | (70.084) | (38.866) |
| Salidas, bajas o reducciones | — | (27.741) | (7) | 23.674 | (4.074) |
| Traspasos | 2.412 | 10.166 | (12.515) | — | 63 |
| Saldo a 31-12-13 | 106.306 | 901.981 | 7.010 | (660.583) | 354.714 |
| Entradas o dotaciones | 4.281 | 58.578 | 4.577 | (63.561) | 3.875 |
| Salidas, bajas o reducciones | (7.053) | (48.195) | (27) | 50.009 | (5.266) |
| Traspasos | 3.312 | 5.631 | (4.872) | (1.668) | 2.403 |
| Saldo a 31-12-14 | 106.846 | 917.995 | 6.688 | (675.803) | 355.726 |

Las principales variaciones del epígrafe del inmovilizado material corresponden a activos asociados a los contratos de servicios y aguas que la Sociedad explota.

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Coste | Amortización acumulada | Neto |
|---|------------------|------------------------|----------------|
| 2014 | | | |
| Terrenos y construcciones | 106.846 | (36.084) | 70.762 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 917.995 | (639.719) | 278.276 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | 6.688 | — | 6.688 |
| | 1.031.529 | (675.803) | 355.726 |
| 2013 | | | |
| Terrenos y construcciones | 106.306 | (33.790) | 72.516 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 901.981 | (626.793) | 275.188 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | 7.010 | — | 7.010 |
| | 1.015.297 | (660.583) | 354.174 |

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción neta de amortización y del terreno, al cierre del ejercicio, es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|----------------|---------------|---------------|
| Terrenos | 26.017 | 26.097 |
| Construcciones | 44.745 | 46.419 |
| | 70.762 | 72.516 |

Del importe neto del inmovilizado material 51.433 miles de euros (45.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) corresponden a activos procedentes de los contratos explotados de forma conjunta a través de uniones temporales de empresas.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el epígrafe "Inmovilizado material".

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre inmovilizado material (nota 7).

La totalidad de los elementos del inmovilizado material, a la fecha de cierre, son utilizados en los diversos procesos productivos, sin embargo, parte de dicho inmovilizado material se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 351.834 miles de euros (347.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de los que 14.192 miles de euros son del epígrafe de Construcciones (13.081 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), no siendo significativos los importes correspondientes a uniones temporales de empresas.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero. Tampoco mantiene compromisos firmes de compra significativos de inmovilizado material.

El inmovilizado material que la Sociedad tiene sujeto a restricciones de titularidad corresponde, principalmente, a los activos financiados mediante arrendamiento financiero.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio, no existe déficit de coberturas alguno relacionado con dichos riesgos.

7. ARRENDAMIENTOS

a) Arrendamiento financiero

La Sociedad tiene reconocidos activos arrendados en contratos que básicamente tienen una duración máxima de cinco años con cuotas postpagables en general, por lo que el valor actual no difiere significativamente del valor nominal de las mismas. Entre los activos arrendados cabe destacar los camiones y maquinaria afecta a los servicios de recogida de residuos y limpieza que presta la Sociedad.

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor a la fecha de cierre de los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Importe neto en libros | 23.661 | 24.761 |
| Amortización acumulada | 8.284 | 6.656 |
| Coste de los bienes | 31.945 | 31.417 |
| Gastos financieros | 3.220 | 2.962 |
| Coste de los bienes capitalizados | 35.165 | 34.379 |
| Cuotas satisfechas en el ejercicio | (5.899) | (7.061) |
| Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores | (11.652) | (8.237) |
| Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra | 17.614 | 19.081 |
| Gastos financieros pendientes de devengo | (1.175) | (1.021) |
| Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra | 16.439 | 18.060 |
| Duración de los contratos (años) | 3 a 5 | 2 a 5 |
| Valor de las opciones de compra | 223 | 223 |

Los vencimientos de los pagos pendientes por arrendamiento de las cuotas comprometidas se exponen en la nota 17 de esta Memoria.

Los contratos de arrendamiento financiero suscritos por la Sociedad no incluyen cuotas cuyo importe deba determinarse en función de hechos o índices económicos futuros, por lo que durante el ejercicio no se ha producido ningún gasto en concepto de pagos por cuotas contingentes.

b) Arrendamiento operativo

La Sociedad paga arrendamientos operativos básicamente por la utilización de edificios y construcciones de las oficinas de los Servicios Centrales de Madrid y Barcelona, así como por los arrendamientos de locales y naves utilizados como oficinas, almacenes, vestuarios y garajes en el desarrollo de las actividades propias de la Sociedad.

El importe en el ejercicio 2014 de los citados arrendamientos asciende a 39.842 miles de euros (42.395 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Entre los contratos de arrendamiento operativo firmados por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. hay que destacar por su magnitud los relativos a las sedes corporativas del Grupo FCC:

- Edificios de las oficinas ubicadas en Federico Salmón, 13, Madrid y Balmes, 36, Barcelona. Con fecha 29 de diciembre de 2011, los propietarios de dichos edificios y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. firmaron dos contratos de arriendo sobre los mismos por un período mínimo comprometido de 30 años, ampliable a opción de la Sociedad en dos períodos de 5 años cada uno, con una renta anual inicial actualizable según IPC. Los citados edificios fueron transferidos por la Sociedad a sus actuales propietarios mediante un contrato de venta y arrendamiento posterior. Los propietarios, a su vez, han concedido una opción de compra a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., únicamente ejercitable al final del período de alquiler, por el valor razonable o el importe de la venta actualizado por el IPC si éste fuera superior.
- Edificio de oficinas ubicado en Las Tablas (Madrid). Con fecha 19 de diciembre de 2010, el propietario y la Sociedad firmaron el contrato de arrendamiento del citado edificio, iniciándose el período de arriendo, una vez construido el mismo, el 23 de noviembre de 2012. El citado contrato tiene una vigencia de 18 años, ampliable a opción de la Sociedad en dos períodos de 5 años cada uno, con una renta anual actualizable anualmente según IPC.

Al cierre del ejercicio, existen compromisos de pagos futuros no cancelables por los conceptos anteriormente citados por un importe de 355.095 miles de euros (325.008 miles de euros en el ejercicio 2013). El detalle por vencimientos de los pagos mínimos futuros no cancelables a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Hasta un año | 34.081 | 27.999 |
| Entre uno y cinco años | 104.314 | 89.035 |
| Más de cinco años | 216.700 | 207.974 |
| | 355.095 | 325.008 |

En su posición de arrendador, la Sociedad, como titular de los contratos de arrendamiento, procede a facturar a las participadas del Grupo FCC en función del uso que aquellas realizan y que reconoce como ingresos de explotación.

8. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS

Esta nota presenta una visión de conjunto de las inversiones que la Sociedad mantiene en negocios concesionales, principalmente de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua, que se encuentran recogidos en los siguientes epígrafes del balance adjunto: inmovilizado intangible para las concesiones calificadas como activo intangible y deudores comerciales no corrientes y corrientes para las concesiones calificadas como activo financiero (nota 4.a.1 de esta Memoria).

En el cuadro siguiente se expone el total de dichos activos que la Sociedad tiene en acuerdos de concesión de servicios, clasificados por clase de activos y por actividad concesional.

| | Servicios Medioambientales | Gestión Integral del Agua | Total |
|-------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------|
| 2014 | | | |
| Activo intangible | 54.568 | 19.712 | 74.280 |
| Activo financiero | 31.641 | — | 31.641 |
| | 86.209 | 19.712 | 105.921 |
| 2013 | | | |
| Activo intangible | 57.621 | 32.144 | 89.765 |
| Activo financiero | 32.521 | — | 32.521 |
| | 90.142 | 32.144 | 122.286 |

A continuación se relacionan aquellos contratos por acuerdos de concesión de servicios más significativos que tiene la Sociedad:

a) Activo Intangible

- Planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de El Campello. Construcción y explotación del Centro Integral de Residuos Sólidos Urbanos de El Campello (Alicante). Se adjudicó a la Sociedad en el año 2003 y la fase de construcción acabó en el mes de noviembre de 2008, momento en el que empezó la fase de explotación inicialmente de 20 años y ampliada posteriormente a 21 años y 9 meses. Los activos netos relacionados con dicho contrato ascienden a 40.955 miles de euros (43.196 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

- Gestión integral del servicio municipal de abastecimiento de agua y saneamiento de Vigo. Adjudicación a la UTE Aqualia-FCC-Vigo (50% de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y 50% de FCC Aqualia, S.A., participada al 100% por la Sociedad) de la explotación de la concesión que incluye inversiones para ampliación, renovación y/o mejora de las infraestructuras ya existentes que el concedente puso a disposición de la UTE. Se adjudicó en el año 1991 por un período inicial de 25 años, prorrogables por períodos de 5 años hasta un máximo legal de 50 años. La entidad concedente prorrogó en 2011 la concesión por 5 años más, hasta 2020. Los activos netos relacionados con dicho contrato ascienden a 17.670 miles de euros (20.916 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

b) Activo financiero

- Planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Manises (Valencia). Adjudicación a la UTE Gestión Instalación III (34,99% de participación de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.) de la construcción y explotación del sistema de gestión de residuos sólidos urbanos de determinadas zonas en la provincia de Valencia. Se adjudicó en el año 2005 por un período inicial de 20 años a contar desde la puesta en funcionamiento de la planta que ha sido en diciembre de 2012. Debido a una modificación del contrato, la citada concesión se traspasó en 2013 a activo financiero. Los activos relacionados con dicho contrato ascienden a 28.188 miles de euros (28.884 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

9. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Instrumentos de patrimonio | Créditos a terceros | Derivados | Otros activos financieros | Total |
|--|-------------------------------|------------------------|--------------|------------------------------|---------------|
| 2014 | | | | | |
| Préstamos y partidas a cobrar | — | 29.377 | — | 8.879 | 38.256 |
| Activos disponibles para la venta | 20.611 | — | — | — | 20.611 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | — | — | 1.820 | — | 1.820 |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias | — | — | — | 3.921 | 3.921 |
| | 20.611 | 29.377 | 1.820 | 12.800 | 64.608 |
| 2013 | | | | | |
| Préstamos y partidas a cobrar | — | 29.377 | — | 5.295 | 34.632 |
| Activos disponibles para la venta | 20.611 | — | — | — | 20.611 |
| | 20.611 | 29.377 | — | 5.295 | 55.243 |

El detalle por vencimientos de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 y siguientes | Total |
|-------------------------------|-------|------|------|------|----------------------|--------|
| Préstamos y partidas a cobrar | 5.747 | 336 | 498 | 299 | 31.376 | 38.256 |

Préstamos y partidas a cobrar

Como préstamos y partidas a cobrar figuran básicamente, los préstamos participativos otorgados a Xfera Móviles, S.A. También se incluyen las fianzas y depósitos por obligaciones legales o contractuales en el desarrollo de las actividades propias de la Sociedad, así como las imposiciones a largo plazo

además de los importes concedidos a entidades públicas para la realización de obras e instalaciones en la red de aguas. En relación a Xfera Móviles, S.A. hay que indicar que a 31 de diciembre de 2014 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene otorgados préstamos a Xfera Móviles, S.A. por 24.114 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2013) y, a su vez, tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. por un importe de 12.384 miles de euros (mismo importe en el ejercicio 2013).

Activos disponibles para la venta

El detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

| | Participación efectiva | Valor razonable |
|------------------------------|---------------------------|--------------------|
| 2014 | | |
| Vertederos de Residuos, S.A. | 16,03% | 9.128 |
| Xfera Móviles, S.A. | 3,44% | 11.215 |
| Resto | | 268 |
| | | 20.611 |
| 2013 | | |
| Vertederos de Residuos, S.A. | 16,03% | 9.128 |
| Xfera Móviles, S.A. | 3,44% | 11.215 |
| Resto | | 268 |
| | | 20.611 |

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas de este epígrafe al cierre de 2014 se corresponde en su práctica totalidad a “Préstamos y partidas a cobrar”.

10. INVERSIONES Y DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

a) Inversiones a largo plazo en empresas del Grupo y asociadas

La composición de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Coste | Deterioro acumulado | Total |
|--|------------------|---------------------|------------------|
| 2014 | | | |
| Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo | 4.316.102 | (1.991.090) | 2.325.012 |
| Instrumentos de patrimonio de empresas asociadas | 423.780 | (337.428) | 86.352 |
| Créditos a empresas del Grupo | 1.166.812 | (32.948) | 1.133.864 |
| Créditos a empresas asociadas | 26 | — | 26 |
| Otros activos financieros | 200.000 | — | 200.000 |
| | 6.106.720 | (2.361.466) | 3.745.254 |
| 2013 | | | |
| Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo | 2.378.801 | (299.186) | 2.079.615 |
| Instrumentos de patrimonio de empresas asociadas | 21.540 | (4.311) | 17.229 |
| Créditos a empresas del Grupo | 1.687.717 | (882.467) | 805.250 |
| | 4.088.058 | (1.185.964) | 2.902.094 |

El detalle de los movimientos de estos epígrafes es el siguiente:

| | Instrumentos de patrimonio empresas Grupo | Instrumentos de patrimonio empresas asociadas | Créditos a empresas del Grupo | Créditos a empresas asociadas | Derivados | Otros activos financieros | Deterioro | Total |
|-----------------------|---|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------|---------------------------|-------------|-------------|
| Saldo a 31-12-12 | 2.303.958 | 736.431 | 1.968.406 | 6.244 | 217 | — | (905.140) | 4.110.116 |
| Entradas o dotaciones | 401.051 | 59.732 | 122.080 | 133 | — | — | (524.555) | 58.441 |
| Salidas o reversiones | (326.208) | (119.827) | (402.769) | (6.377) | (119) | — | 66.193 | (789.107) |
| Trasposos | — | (654.796) | — | — | (98) | — | 177.538 | (477.356) |
| Saldo a 31-12-13 | 2.378.801 | 21.540 | 1.687.717 | — | — | — | (1.185.964) | 2.902.094 |
| Entradas o dotaciones | 1.938.021 | 3.842 | 690.670 | — | — | 200.000 | (845.191) | 1.987.342 |
| Salidas o reversiones | (720) | (733) | (1.211.575) | — | — | — | (2.065) | (1.215.093) |
| Trasposos | — | 399.131 | — | 26 | — | — | (328.246) | 70.911 |
| Saldo a 31-12-14 | 4.316.102 | 423.780 | 1.166.812 | 26 | — | 200.000 | (2.361.466) | 3.745.254 |

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

Los movimientos más significativos del cuadro anterior en ejercicio 2014 son los siguientes:

- Suscripción de la totalidad de la ampliación de capital con aportación dineraria de la sociedad participada al 100% Azincourt Investments, S.L, realizada en el mes de enero por un importe de 98.583 miles de euros.
- Suscripción de la totalidad de la ampliación de capital que por un importe de 1.347.100 miles de euros realizó Azincourt Investments, S.L en mayo, mediante la compensación de créditos que la Sociedad mantenía con esta (1.100.728 de crédito no corriente y 246.372 de créditos corrientes). En el presente ejercicio se ha procedido a dotar un deterioro adicional por 480.000 miles de euros que tienen su origen en las pérdidas de valor de los activos materiales de FCC Environment (UK), como consecuencia del previsto abandono en la actividad de determinados vertederos que no son rentables, con volúmenes muy inferiores a los estimados debido a la *landfill tax*.
- Suscripción de la totalidad de la ampliación de capital que por un importe de 110.847 miles de euros realizó Cementos Portland Valderrivas, S.A en mayo, mediante la compensación del crédito que la Sociedad había concedido anteriormente.
- Aportación de socios a los fondos propios de la filial participada al 100% FCC Construcción, S.A. por compensación de créditos por un total de 370.000 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad dotó un deterioro de la inversión en FCC Construcción, S.A. de 350.000 miles de euros, como consecuencia del descenso del valor actual de los flujos de caja esperados. Las hipótesis empleadas en dicha estimación contemplan el mantenimiento del nivel actual moderado en la actividad en el mercado nacional, tanto en infraestructuras como en edificación, compensado en parte por la actividad internacional. El horizonte temporal de los flujos de caja estimados es de cinco años, con una tasa de crecimiento igual a cero en el cálculo de la renta perpetua, cuyo peso en el valor recuperable es del 81%. La tasa de descuento utilizada ha sido del 6,70%.

Por otro lado, en el ejercicio 2013 destacó:

- Aportación a los fondos propios de la filial participada al 100% FCC Construcción, S.A. del préstamo participativo concedido a esta sociedad en el ejercicio 2012 por 400.000 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad dotó un deterioro de la inversión en FCC Construcción, S.A. de 273.116 miles de euros, como consecuencia del descenso del valor actual de los flujos de caja esperados. Las hipótesis empleadas en dicha estimación contemplan el mantenimiento del nivel actual moderado en la actividad en el mercado nacional, tanto en infraestructuras como en edificación, compensado en parte por la actividad internacional. El horizonte temporal de los flujos de caja estimados es de cinco años, con una tasa de crecimiento igual a cero en el cálculo de la renta perpetua. La tasa de descuento utilizada ha sido del 7,20%.
- La sociedad participada directa e indirectamente al 100%, Fedemes, S.L., ha procedido a la devolución de la aportación no dineraria realizada por la Sociedad en el ejercicio 2012 por importe de 325.374 miles de euros.
- Fusión por absorción por parte de Per Gestora Inmobiliaria, S.L. como sociedad absorbente de Corporación Financiera Hispánica, S.A., Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A., Puerto Cala Merced, S.A. y Eusko Lanak, S.A., participadas todas ellas directa e indirectamente al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., lo cual ha supuesto únicamente la reclasificación de la inversión en las sociedades absorbidas a la absorbente. La participación final en Per Gestora Inmobiliaria, S.L. es ahora de 71.543 miles de euros.

El detalle por sociedades de los epígrafes de participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presentan en los Anexos I y III respectivamente, indicando para cada sociedad en las que se participa directamente: denominación, domicilio, actividad, fracción de capital que se posee directa e indirectamente, importe del patrimonio neto (capital, reservas y otras), resultado, dividendos percibidos y si cotiza o no en Bolsa, así como valor en libros de la participación.

Instrumentos de patrimonio de empresas asociadas

Los movimientos más significativos del cuadro anterior en el ejercicio 2014 deben básicamente a las siguientes reclasificaciones, desde el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta":

- La inversión en el 49% de la sociedad FM Green Power, S.L., después de haberse formalizado la venta del 51% (nota 11), con un valor de activo de 273.972 miles de euros y un deterioro acumulado de 266.286 miles de euros.
- La inversión en Realia Business, S.A con un valor de activo de 125.617 miles de euros y un deterioro acumulado de 66.090, debido al cambio en la estrategia de la dirección del Grupo FCC que ha decidido no vender la participación en esta sociedad (nota 1).

Los movimientos más significativos producidos durante el ejercicio 2013 son los siguientes:

- Venta de las sociedades Proactiva Medio Ambiente, S.A. y Proactiva Doña Juana E.S.P.S.A., con un valor de la inversión de 119.827 miles de euros y un deterioro acumulado de 64.951 miles de euros, generando un beneficio de 63.094 miles de euros, que se encuentra recogido en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Ampliación de capital de la sociedad Realia Business, S.A. por importe de 7.199 miles de euros con una prima de emisión de 50.391 miles de euros, habiéndose suscrito la totalidad de la ampliación mediante la compensación del crédito participativo concedido por la Sociedad en ejercicios anteriores.
- Reclasificación a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" de las participaciones y deterioros en las sociedades Realia Business, S.A. y Globalvia Infraestructuras, S.A.

Créditos a empresas del Grupo a largo plazo

Los saldos más significativos son los siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| FCC Aqualia, S.A. | 375.683 | 153.750 |
| FCC Versia, S.A. | 168.023 | 140.000 |
| FCC Medio Ambiente, S.A. | 136.716 | — |
| FCC PFI Holdings Limited | 100.835 | 93.507 |
| FCC Construcción, S.A. | 76.123 | — |
| FCC Ámbito, S.A. | 44.682 | — |
| Enviropower Investment Ltd. | 43.495 | 37.783 |
| FCC Industrial e Infraestructuras Energ., S.A. | 34.414 | — |
| Dédalo Patrimonial, S.L.U. | 32.948 | 29.004 |
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. | 20.000 | 108.207 |
| .A.S.A. Abfall Service AG | 14.000 | 14.000 |
| Serviá Canto, S.A. | 10.709 | — |
| Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. | 10.008 | — |
| Azincourt Investment, S.L. | — | 1.100.728 |
| Resto | 99.176 | 10.738 |
| | 1.166.812 | 1.687.717 |
| Deterioros: | | |
| Dédalo Patrimonial, S.L. (Unipersonal) | (32.948) | (29.004) |
| Azincourt Investment, S.L. (Unipersonal) | — | (853.463) |
| | 1.133.864 | 805.250 |

De dicho cuadro cabe destacar:

- Préstamos originados con motivo del proceso de refinanciación. En virtud de los contratos de la refinanciación, que se comenta en la nota 17 de esta Memoria, la Sociedad ha asumido expresa, irrevocable e incondicionalmente como deudor, la posición contractual de las sociedades filiales con los sindicatos bancarios existentes y las líneas de crédito existentes, lo que ha dado lugar, a su vez, a la formalización de contratos de préstamo entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades filiales. El importe total de estos préstamos asciende a 631.547 miles de euros, con el siguiente detalle:

| | |
|---|----------------|
| FCC Aqualia, S.A. | 202.449 |
| FCC Medio Ambiente, S.A. | 136.606 |
| FCC Construcción, S.A. | 76.062 |
| FCC Ámbito, S.A. | 44.646 |
| FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas, S.A. | 34.386 |
| FCC Versia, S.A. | 28.000 |
| Servià Cantó, S.A. | 10.700 |
| Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. | 10.000 |
| Resto | 88.698 |
| | 631.547 |

El tipo de interés a aplicar se corresponde con el tipo de interés efectivo asumido por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en la refinanciación.

- Disminución por la capitalización de créditos explicada en el apartado de "Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo: Azincourt Investments, S.L. (1.100.728 miles de euros) y Cementos Portland Valderrivas, S.A. (110.847 miles de euros).
- Préstamo participativo por 149.250 miles de euros concedido el 1 de mayo de 2010 a la sociedad filial FCC Aqualia, S.A. Tiene vencimiento anual y es prorrogable tácitamente por sucesivos períodos adicionales de un año. El interés se calcula en función de diversos indicadores contables del prestatario. El préstamo participativo ha devengado unos intereses de 5.584 miles de euros en el ejercicio (5.736 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
- Préstamo a largo plazo por 140.000 miles de euros concedido el 9 de febrero de 2007 a la sociedad participada FCC Versia, S.A. cuyo vencimiento era de dos años iniciales prorrogables automáticamente por períodos sucesivos de dos años. El tipo de interés se establece en base a la media del euríbor a tres meses del mes anterior al que procede revisar más un margen del 0,75%. Dicho préstamo al cierre del ejercicio ha devengado unos intereses de 1.509 miles de euros (1.445 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

- Préstamo subordinado a Cementos Portland Valderrivas, S.A. por 20.000 miles de euros concedido en septiembre de 2014 cuyo vencimiento inicial es de diciembre de 2016 y vinculado al contrato de refinanciación de la citada sociedad.

El resto de los préstamos corresponden a importes cedidos a sociedades del Grupo con vencimiento superior a un año y que devengan intereses en condiciones habituales de mercado.

b) Inversiones a corto plazo en empresas del Grupo y asociadas

En este apartado se incluyen, principalmente, los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a empresas del Grupo y asociadas, entre otros, para atender determinadas situaciones puntuales de tesorería, así como otras inversiones financieras transitorias, valorados a coste o valor de mercado, si éste fuera menor, incrementado por los intereses devengados según tipos de mercado.

Los saldos más significativos de este concepto son los siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Azincourt Investment, S.L. (Unipersonal) | 188.286 | 315.727 |
| FCC Medio Ambiente, S.A. | 86.747 | 116.266 |
| Dédalo Patrimonial, S.L. (Unipersonal) | 66.971 | 63.446 |
| FCC Construcción, S.A. | 57.325 | 307.783 |
| FCC Aqualia, S.A. | 36.763 | 29.936 |
| FCC Environment (UK) Ltd. | 29.357 | 27.121 |
| Per Gestora Inmobiliaria, S.L. | 15.020 | 41.612 |
| Grupo FCC-PFI Holdings | 10.903 | 6.792 |
| Resto | 73.242 | 64.520 |
| | 553.711 | 973.203 |
| Deterioros: | | |
| Dédalo Patrimonial, S.L. (Unipersonal) | (52.793) | (44.246) |
| Resto | (6.544) | (4.384) |
| | 494.374 | 924.573 |

Estos préstamos tienen vencimiento anual y mantienen tipos de interés de mercado.

c) Otros activos financieros no corrientes

La Sociedad tiene otorgado un compromiso de apoyo financiero a Cementos Portland Valderrivas, S.A. por un importe máximo de 200.000 miles de euros (nota 10.d).

d) Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

Corresponden en su práctica totalidad a la deuda con Cementos Portland Valderrivas, S.A. por la aportación contingente comentada anteriormente. La exigibilidad de este compromiso ya se ha producido. No obstante, en ejecución de los compromisos asumidos en el contrato de refinanciación de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (nota 17), se formalizó el 24 de marzo de 2014 un contrato en el que se acordó el aplazamiento de la aportación de capital contingente hasta el vencimiento final de contrato de financiación de la Sociedad. Con posterioridad, en el nuevo acuerdo marco de reestructuración, firmado el 21 de noviembre, se establece la aportación parcial por importe de 100.000 miles de euros, cuyo desembolso se ha producido el 5 de febrero de 2015.

e) Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

Las deudas con empresas del Grupo y asociadas recogen los préstamos recibidos por la Sociedad que se remuneran a precios de mercado y las deudas por operaciones de tráfico con dichas empresas, cuyos saldos más significativos que figuran en el pasivo del balance adjunto son los siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| FCC Versia, S.A. | 197.169 | 178.703 |
| FCC Aqualia, S.A. | 137.215 | 60.799 |
| Per Gestora, S.L. | 64.832 | — |
| Fedemes, S.L. | 35.857 | 35.559 |
| Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A. | 24.979 | 22.120 |
| Dédalo Patrimonial, S.L.U. | 17.627 | 1.496 |
| Castellana de Servicios, S.A. | 12.000 | — |
| FCC Medio Ambiente, S.A. | 11.429 | 5.091 |
| FCC Construcción, S.A. | 10.914 | 132.089 |
| Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. | — | 44.932 |
| Azincourt Investment, S.L. | — | 11.066 |
| Resto | 37.881 | 24.227 |
| | 549.903 | 516.082 |

11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al cierre del ejercicio, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., sociedad matriz del Grupo FCC, presenta la inversión en Globalvia Infraestructuras, S.A. (actividad de gestión de infraestructuras) como “Activos no corrientes mantenido para la venta” por un importe de 225.000 miles de euros. Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2014, se ha cobrado 41.000 miles de euros en concepto de devolución de prima de emisión de la citada sociedad. El deterioro dotado en el ejercicio de los “Activos no corrientes mantenido para la venta” es de 9.000 miles de euros reflejados en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros”.

Por lo que se refiere a FM Green Power, S.L. Unipersonal, en el ejercicio 2014 se ha perfeccionado la venta del 51% de la sociedad por 8.000 miles de euros. El restante 49%, valorado por un neto de 7.686 miles de euros, se ha clasificado dentro del epígrafe de “Instrumentos de patrimonio de empresas asociadas”.

Finalmente, la participación en Realia Business, S.A. se ha reclasificado al epígrafe de “Instrumentos de patrimonio de empresas asociadas”, debido a la decisión de la dirección de la Sociedad de no vender la citada participación (nota 1).

12. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

La composición de este epígrafe del balance adjunto recoge el valor actual de las ventas y prestaciones de servicios de la Sociedad.

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Producción facturada pendiente de cobro | 276.229 | 304.594 |
| Producción pendiente de facturar | 134.174 | 125.984 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 410.403 | 430.578 |
| Anticipos de clientes | (17.227) | (16.592) |
| Total saldo neto clientes | 393.176 | 413.986 |

El total expuesto corresponde al saldo neto de clientes, deducida la partida de "Anticipos de clientes" incluida dentro de epígrafe "Otros Acreedores" del pasivo del balance adjunto que recoge, de acuerdo con la normativa contable, las cantidades facturadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no, así como las entregas recibidas a cuenta, normalmente en efectivo.

El epígrafe de "Producción facturada pendiente de cobro" recoge el importe de las facturas emitidas a clientes por servicios realizados y pendientes de cobro a la fecha del balance.

El epígrafe de "Producción pendiente de facturar" recoge la diferencia entre la producción reconocida por la Sociedad por cada contrata y las facturas realizadas a los clientes. Este importe corresponde básicamente a las revisiones de precios amparadas por los términos de las diferentes contratas pendientes de aprobación que la Sociedad considera que no existen dudas en su aceptación para proceder en su momento a facturar.

La Sociedad procede a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el caso de impago. El importe al cierre del ejercicio que se ha minorado del saldo de clientes asciende a 46.806 miles de euros (97.401 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Del total saldo neto de clientes 66.376 miles de euros (72.518 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) corresponden a saldos procedentes de los contratos explotados conjuntamente a través de uniones temporales de empresas.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los activos y pasivos por derivados incluidos en los epígrafes de "Otros activos financieros no corrientes" y "Otros pasivos financieros" dentro de las deudas a largo y corto plazo del balance adjunto así como el impacto en patrimonio neto y resultado de los mismos son los siguientes:

| | Valor razonable | | Impacto en patrimonio neto | Impacto en resultados |
|------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------------|
| | Activo (nota 9) | Pasivo (nota 17) | | |
| 2014 | | | | |
| Derivados de cobertura | — | 2.609 | (1.941) | (223) |
| Otros derivados | 1.820 | 223 | — | 9.038 |
| | 1.820 | 2.386 | (1.941) | 8.815 |
| 2013 | | | | |
| Derivados de cobertura | — | 5.962 | (4.234) | — |
| Otros derivados | 274 | 39.490 | — | 18.344 |
| | 274 | 45.452 | (4.234) | 18.344 |

Derivados de cobertura

A continuación se relacionan los instrumentos financieros derivados de cobertura que ha contratado la Sociedad para los ejercicios 2014 y 2013, todos ellos de flujos de efectivo, subdivididos según la operación cubierta, con detalle por tipo de derivado, importes contratados o nominales, vencimiento previsto, valor razonable al cierre de ejercicio, impacto en patrimonio neto de efecto impositivo e impacto en la cuenta de resultados por la parte ineficaz.

2014

| Operación cubierta | Tipo derivado | Importe contratado | Vencimiento | Valor razonable | | | Impacto en resultados |
|--------------------------|---------------|--------------------|-------------|-----------------|--------|----------------------|-----------------------|
| | | | | Activo | Pasivo | Impacto en pat. neto | |
| Otras deudas (nota 17.b) | IRS | 8.881 | 2-4-2024 | — | 1.345 | (923) | (105) |
| | IRS | 4.441 | 2-4-2024 | — | 673 | (462) | (52) |
| | IRS | 2.845 | 2-4-2024 | — | 431 | (296) | (34) |
| | IRS | 2.506 | 2-4-2024 | — | 382 | (260) | (32) |
| | | | | — | 2.831 | (1.941) | (223) |

2013

| Operación cubierta | Tipo derivado | Importe contratado | Vencimiento | Valor razonable | | | Impacto en patrimonio neto |
|---|---------------|--------------------|-------------|-----------------|--------|----------------------|----------------------------|
| | | | | Activo | Pasivo | Impacto en pat. neto | |
| Crédito sindicado (nota 17.b) | IRS | 612.500 | 8-5-2014 | — | 4.219 | (2.953) | (2.953) |
| Otras deudas (nota 17.b) | IRS | 9.364 | 2-4-2024 | — | 824 | (577) | (577) |
| | IRS | 4.682 | 2-4-2024 | — | 412 | (288) | (288) |
| | IRS | 3.000 | 2-4-2024 | — | 267 | (187) | (187) |
| | IRS | 2.643 | 2-4-2024 | — | 240 | (168) | (168) |
| | | | | | 1.743 | (1.220) | (1.220) |
| Plan de opciones sobre acciones (nota 15) | CALL | 37.065 | 10-2-2014 | — | — | (61) | (61) |
| TOTAL | | | | — | 5.962 | (4.234) | (4.234) |

Por otro lado, se detallan los vencimientos del importe nocional para las operaciones de cobertura contratadas al cierre del ejercicio.

| | Vencimiento nocional | | | | |
|--------------------|----------------------|-------|-------|-------|-------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 y siguientes |
| IRS (Otras deudas) | 1.062 | 1.135 | 1.154 | 1.179 | 14.143 |

Otros derivados

A continuación, se relacionan para los ejercicios 2014 y 2013 los instrumentos financieros derivados que no tienen la consideración de cobertura contable, subdivididos según la operación cubierta, con detalle por tipo de derivado, importes contratados o nocionales, vencimiento previsto, valor razonable al cierre de ejercicio e impacto en resultados en el epígrafe de variación de valor razonable de instrumentos financieros:

2014

| | Tipo derivado | Importe contratado | Vencimiento | Valor razonable | | |
|---|---------------|--------------------|-------------|-----------------|--------|-----------------------|
| | | | | Activo | Pasivo | Impacto en resultados |
| Plan de opciones sobre acciones (nota 15) | PUT | 53.838 | 20-1-2014 | — | — | 3.368 |
| | PUT | 37.065 | 10-2-2014 | — | — | 234 |
| | IFE | 53.838 | 10-1-2014 | — | — | 3.699 |
| | IFE | 37.065 | 10-2-2014 | — | — | (83) |
| | | | | | | 7.218 |
| Bonos convertibles (nota 14.e) | Trigger Call | 449.800 | 30-10-2020 | 1.820 | — | 1.820 |
| | | | | 1.820 | — | 1.820 |
| | | | | 1.820 | — | 9.038 |

2013

| | Tipo derivado | Importe contratado | Vencimiento | Valor razonable | | |
|---|---------------|--------------------|-------------|-----------------|--------|-----------------------|
| | | | | Activo | Pasivo | Impacto en resultados |
| Plan de opciones sobre acciones (nota 15) | PUT | 53.838 | 20-1-2014 | — | 25.559 | 11.900 |
| | PUT | 37.065 | 10-2-2014 | — | 13.410 | 10.603 |
| | IFE | 53.838 | 20-1-2014 | — | 234 | (1.797) |
| | IFE | 37.065 | 10-2-2014 | — | 13 | (2.038) |
| | | | | | 39.216 | 18.668 |
| Bonos convertibles (nota 14.e) | Trigger Call | 450.000 | 31-10-2014 | — | — | (324) |
| | | | | | | (324) |
| Cobertura tipo de cambio | IRS | 73.201 | 21-3-2014 | 274 | — | (1.190) |
| | IRS | 36.600 | 21-3-2014 | — | 137 | 595 |
| | IRS | 36.600 | 21-3-2014 | — | 137 | 595 |
| | | | | 274 | 274 | — |
| | | | | 274 | 39.490 | 18.344 |

14. PATRIMONIO NETO

El 27 de noviembre de 2014 el Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. acordó ejecutar una ampliación de capital por un importe nominal de 133.269.083 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 133.269.083 nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, que fueron admitidas a cotización en el mercado continuo el 22 de diciembre de 2014. Esta ampliación se ha realizado con una prima de emisión de 6,5 euros por cada una de las nuevas acciones emitidas, lo que ha supuesto un aumento de la prima de emisión de 841.749 miles de euros incluidos los gastos de la ampliación netos de impuestos, que ascienden a 24.500 miles de euros.

Los fondos obtenidos con la ampliación de capital se han destinado por una parte a la amortización de deuda correspondiente al Tramo B de la deuda financiera de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. regulada en el contrato de refinanciación que entró en vigor con fecha 26 de junio de 2014 por un importe de 900.000 miles de euros, después de realizar una quita del 15% con las entidades financieras acreedoras de 135.000 miles de euros. Adicionalmente, se han destinado 100.000 miles de euros a atender las necesidades de financiación de la sociedad Azincourt Investment, S.L. y otros 100.000 miles de euros a Cementos Portland Valderrivas, S.A. derivados del compromiso de apoyo financiero suscrito por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sus entidades financieras acreedoras. Esta última aportación a Cementos Portland Valderrivas, S.A. se ha desembolsado con fecha 5 de febrero de 2015.

El impacto en el patrimonio neto de la ampliación de capital en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. se detalla en el cuadro siguiente:

| | |
|---|------------------|
| Aumento de capital social | 133.269 |
| Capital social | 133.269 |
| Aumento prima de emisión | 866.249 |
| Gastos ampliación netos de impuestos | (24.500) |
| Prima de emisión | 841.749 |
| Beneficio por quita | 135.000 |
| Imputación a resultados de las comisiones iniciales | (35.114) |
| Efecto impositivo | (29.966) |
| Resultado del ejercicio | 69.920 |
| Efecto total en patrimonio neto | 1.044.938 |

a) Capital

Una vez realizada la ampliación de capital, el capital de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 260.572.379 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativas del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. forman parte del índice selectivo IBEX 35 y están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del sistema de interconexión bursátil (mercado continuo).

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea superior al 10%, según información facilitada y como consecuencia de la ampliación de capital, Control Empresarial de Capitales S.A. de C.V., sociedad perteneciente en su integridad a Inmobiliaria Carso S.A. de C.V. que a su vez está controlada por la familia Slim, posee un 25,63%. Por otra parte, la empresa B-1998, S.A. posee una participación directa e indirecta del 22,43% del capital después de la salida del capital en B-1998, S.A. de los accionistas minoritarios Larranza XXI, S.L. y CaixaBank, S.A. La sociedad B-1998 S.A. citada anteriormente está controlada por D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu (100% después de haberse formalizado el cambio accionario comunicado el 19 de enero de 2015).

Adicionalmente D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu posee 123.313 acciones directas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y 39.214 acciones indirectas de ésta última, a través de Dominum Desga, S.A., Ejecución y Organización de Recursos, S.L., E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. y Dominum Dirección y Gestión, S.A.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

c) Reservas

El desglose de este epígrafe para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|----------------|----------------|----------------|
| Reserva legal | 26.114 | 26.114 |
| Otras reservas | 896.085 | 896.080 |
| | 922.199 | 922.194 |

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Dentro de "Otras reservas" hay que destacar que incluye un importe de 6.034 miles de euros de reservas indisponibles, equivalente al valor nominal de las acciones propias amortizadas en los ejercicios 2002 y 2008, que conforme a lo previsto en el artículo 335.c de la Ley de Sociedades de Capital es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

d) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad posee 232.747 acciones propias (280.670 acciones propias a 31 de diciembre de 2013) que suponen el 0,09% del capital social,

por un importe de 5.278 miles de euros (6.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La venta de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2014 ha supuesto una plusvalía de 5 miles de euros (40.806 miles de euros de minusvalía en el ejercicio 2013) reflejado como "Reservas por operaciones con acciones o participaciones propias" dentro de "Otras reservas" del balance adjunto.

e) Otros instrumentos de patrimonio neto

Este epígrafe recoge, de acuerdo con la norma de valoración 9ª del Plan General de Contabilidad, la valoración del componente de patrimonio neto surgido en la contabilización de la emisión de bonos convertibles en acciones de la Sociedad y que se complementa con lo expresado en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance adjunto, para totalizar el importe de la emisión de los citados bonos.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. realizó en el mes de octubre de 2009 una emisión de bonos canjeables en acciones de la Sociedad con vencimiento el 30 de octubre de 2014. Algunos términos y condiciones han sido modificados y aprobados por la Asamblea General del Sindicato de Bonistas celebrada el día 5 de mayo de 2014, y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad del día 23 de junio de 2014, según se expone más adelante en la nota 17 a) de esta Memoria. Las características principales después de la modificación :

- El importe de la emisión fue de 450.000.000 euros, siendo su fecha de vencimiento final el 30 de octubre de 2020. El 12 de mayo de 2014 se realizó la conversión de 200.000 euros en bonos por 5.284 acciones de la autocartera de la Sociedad.
- Los bonos fueron emitidos a la par, con valor nominal de 50.000 euros.
- Los bonos devengan un interés fijo anual del 6,50% pagadero semestralmente.
- El precio de canje de los bonos por acciones de la Sociedad fue modificado estableciéndose en 30,00 euros por Acción Ordinaria, lo que representa que cada importe nominal de 50.000 euros de bonos daría derecho al titular a percibir 1.666,66 Acciones Ordinarias. Con posterioridad y motivado por la dilución consecuencia de la ampliación de capital, el precio de conversión ha

sido ajustado a 22,19 euros por Acción Ordinaria con efecto desde 1 de diciembre de 2014, lo que representa que cada importe nominal de 50.000 euros de bonos daría derecho al titular a percibir 2.253,27 Acciones Ordinarias.

- El derecho de conversión de los bonos convertibles puede ejercitarse a instancias de cada uno de los tenedores en cualquier momento hasta el 30 de octubre de 2020, de conformidad con los términos y condiciones de los bonos.
- Se incorpora un nuevo supuesto de amortización ejercitable a opción del emisor a partir del 30 de octubre de 2018.
- Desaparece la subordinación que presentaban los bonos convertibles antes de su reestructuración.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 23 de junio de 2014 que aprueba la modificación de los términos y condiciones de los bonos tomó, además, los siguientes acuerdos relevantes en relación a los mismos:

- La exclusión del derecho de suscripción preferente que la aprobación de la modificación de los Términos y Condiciones exige, y que de otra forma correspondería a los accionistas de la Sociedad, respecto de los bonos al amparo del artículo 416 de la Ley de Sociedades de Capital.
- De acuerdo con lo previsto en el artículo 414 LSC, se acuerda aumentar el capital social de la Sociedad en la cuantía necesaria para atender la conversión de los Bonos que puedan solicitar los tenedores de los mismos de acuerdo con los Términos y Condiciones Modificados de los bonos hasta un máximo previsto inicialmente de 15.000.000 euros correspondiente a 15.000.000 nuevas acciones, pero sujeto a las posibles modificaciones en función de lo previsto en los Términos y Condiciones Modificados. Dicho aumento de capital se ejecutará, total o parcialmente, por el Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución a favor de cualquiera de sus miembros, en cada ocasión en que sea necesario para atender a la conversión de los bonos, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias del mismo valor nominal y con igual contenido de derechos que las acciones ordinarias en circulación en la fecha o fechas de ejecución del correspondiente acuerdo de aumento.

En relación a esta operación, adicionalmente hay que indicar que la Sociedad tiene una opción de compra que permite rescatar los bonos en determinadas circunstancias (*Trigger Call*) (nota 13).

f) Ajustes por cambio de valor

El desglose por conceptos de este epígrafe es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|
| Activos financieros disponibles para la venta (nota 9) | 8.059 | 8.059 |
| Operaciones de cobertura (nota 13) | (1.941) | (4.234) |
| | 6.118 | 3.825 |

g) Subvenciones

En el balance adjunto figuran las subvenciones recibidas en su día por 6.879 miles de euros (6.642 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), una vez considerado el efecto fiscal, habiéndose aplicado a la cuenta de pérdidas y ganancias 5.260 miles de euros (5.113 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), de los cuales 261 miles de euros corresponden al ejercicio 2014 (251 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Dicho importe corresponde en su mayor parte a subvenciones concedidas a uniones temporales de empresas a través de las cuales la sociedad ejecuta contratos de forma conjunta.

15. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., de acuerdo con la decisión del Consejo de Administración de fecha 29 de julio de 2008, tenía vigente un plan de retribución a los consejeros ejecutivos y personal directivo vinculado al valor de las acciones de la Sociedad que se liquidaba por diferencias, es decir, los partícipes en el plan hubieran recibido un importe en efectivo equivalente a la diferencia de valor de la acción entre la fecha de ejercicio y el de referencia fijado en el plan. Este plan estaba estructurado en dos tramos con vencimiento final octubre de 2013 y febrero de 2014 respectivamente. El valor de la acción durante el plazo de ejercicio de la opción no ha superado en ningún momento el precio de ejercicio fijado, por lo que

en ambos casos no se ha ejercitado ninguna opción. Consecuentemente, no se ha producido salida de caja alguna.

Inicialmente, la Sociedad contrató con entidades financieras para cada uno de los tramos citados una opción de compra (*Call*) y una opción de venta (*Put*) e intercambio de intereses y dividendos (*Ife*) con el mismo precio de ejercicio, nominal y vencimiento que el plan. A su vez se entregaron a las entidades financiera citadas acciones propias ligadas a esa cobertura. Al vencimiento final de la operación en febrero de 2014 se liquidaron los citados instrumentos derivados con el impacto en resultados descrito en la nota 13 de esta Memoria.

16. PROVISIONES A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Provisiones a largo plazo

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

| | Actuaciones sobre infraestructuras | Litigios | Responsabilidades y contingencias | Garantías y obligaciones contractuales y legales | Resto | Total |
|------------------|---------------------------------------|----------|--------------------------------------|---|----------|----------|
| Saldo a 31.12.12 | 19.753 | 91.178 | 113.848 | 41.395 | 31.512 | 297.686 |
| Dotaciones | 1.867 | 164 | 13.601 | 70.919 | 6.888 | 93.439 |
| Aplicaciones | (942) | (60.689) | — | (1.934) | (574) | (64.139) |
| Reversiones | — | (30.248) | (2.801) | (13.879) | (27.491) | (74.419) |
| Saldo a 31.12.13 | 20.678 | 405 | 124.648 | 96.501 | 10.335 | 252.567 |
| Dotaciones | 1.435 | 12 | 71.482 | 2.738 | 500 | 76.167 |
| Aplicaciones | (2.992) | (15) | (12) | (3.211) | (73) | (6.303) |
| Reversiones | (5.837) | (17) | — | (8.045) | (394) | (14.293) |
| Saldo a 31.12.14 | 13.284 | 385 | 196.118 | 87.983 | 10.368 | 308.138 |

Provisiones para actuaciones sobre infraestructuras

En el ámbito de los acuerdos de concesión de servicios, estas provisiones recogen las actuaciones necesarias para revertir la infraestructura al final del período concesional, desmantelamiento, retiro o rehabilitación de la misma, actuaciones

de reposición y gran reparación, así como actuaciones de mejora y ampliación de la capacidad. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación (nota 4.a.1).

Provisión para litigios

Cubren los riesgos de la Sociedad que interviene como parte demandada en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrolla. Los litigios que en número pueden ser significativos, de acuerdo con las estimaciones realizadas sobre su desenlace final, se espera que no tendrán impacto en la Sociedad.

Provisión para responsabilidades y contingencias

Recogen los riesgos que la Sociedad pueda tener por las actividades que desarrolla y que no están comprendidas en otras categorías. En particular, se incluyen los riesgos para cubrir la expansión en la actividad internacional.

Provisión para garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental.

Resto de provisiones

En esta partida se incluyen aquellos conceptos no comprendidos en las anteriores denominaciones, entre otros las provisiones para cubrir riesgos medioambientales, actuaciones como propio asegurador, obligaciones mantenidas por la Sociedad en relación a las operaciones con instrumentos de patrimonio.

b) Provisiones a corto plazo

Al cierre del ejercicio se incorporan los gastos previstos de la ampliación de capital no facturados a la fecha.

17. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

El saldo de los epígrafes de “Deudas a largo plazo” y de “Deudas a corto plazo” son los siguientes:

| | Largo plazo | Corto plazo |
|--|------------------|------------------|
| 2014 | | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 445.975 | 4.873 |
| Deudas con entidades de crédito | 3.709.348 | 43.778 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | 10.572 | 5.867 |
| Derivados (nota 13) | 2.609 | 223 |
| Otros pasivos financieros | 4.117 | 41.992 |
| | 4.172.621 | 96.733 |
| 2013 | | |
| Obligaciones y otros valores negociables | — | 448.012 |
| Deudas con entidades de crédito | 39.353 | 3.599.928 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | 12.094 | 5.966 |
| Derivados (nota 13) | 1.743 | 43.709 |
| Otros pasivos financieros | 3.461 | 16.283 |
| | 56.651 | 4.113.898 |

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente:

| | Vencimiento | | | | | Total |
|--|----------------|----------------|------------------|--------------|----------------------|------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 y siguientes | |
| Obligaciones y otros valores negociables | — | — | — | — | 445.975 | 445.975 |
| Deudas con entidades de crédito | 154.068 | 178.469 | 3.355.771 | 2.862 | 18.178 | 3.709.348 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | 4.969 | 4.139 | 1.211 | 165 | 88 | 10.572 |
| Derivados | 514 | 514 | 514 | 514 | 553 | 2.609 |
| Otros pasivos financieros | 874 | 289 | 62 | 54 | 2.838 | 4.117 |
| | 160.425 | 183.411 | 3.357.558 | 3.595 | 467.632 | 4.172.621 |

a) Obligaciones y otros valores negociables

La emisión realizada el 30 de octubre de 2009 por parte de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. de obligaciones convertibles subordinadas por importe de 450.000 miles de euros que fue destinada a inversores institucionales internacionales se realizó con la finalidad de reforzar la estructura de fondos propios del balance, gracias a su carácter convertible y subordinado a los préstamos corporativos contratados por la Sociedad en ese momento, tratando además de diversificar la base de financiación, complementando la financiación bancaria.

En el marco de la refinanciación global realizada durante el 2014, se incluyó la reestructuración de estos bonos convertibles. Esta reestructuración consistió en la ampliación por 6 años, hasta octubre de 2020, del vencimiento inicial de los bonos convertibles, previsto para octubre de 2014, rebajando el precio de conversión de 37,85 euros a 30 euros en un principio y a partir del 1 de diciembre, debido a la ampliación de capital realizada en la Sociedad, rebajado nuevamente hasta los 22,19 euros, manteniendo el tipo de interés del 6,5%.

El derecho de conversión de los bonos convertibles puede ejercitarse a instancias de cada uno de los tenedores, en cualquier momento hasta el 30 de octubre de 2020 de conformidad con los términos y condiciones de los bonos. Asimismo,

cabe destacar la desaparición de la subordinación que presentaban los bonos convertibles antes de su reestructuración.

Adicionalmente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene derecho a convertir la totalidad de los bonos convertibles en acciones ordinarias en determinadas circunstancias así como a amortizar de manera anticipada la totalidad de los bonos a partir de octubre de 2018.

La reestructuración y la modificación de las condiciones de la emisión en los términos mencionados fueron aprobadas por la Asamblea General de Bonistas celebrada el día 5 de mayo de 2014 y por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el día 23 de junio de 2014.

De acuerdo con la normativa contable aplicable, las obligaciones convertibles además de su componente financiero tienen otra que se reconoce como patrimonio en los términos que se exponen en la nota 14.e) de esta Memoria. Igualmente, en la misma se describen las condiciones de la emisión de dichas obligaciones convertibles.

El saldo contable a 31 de diciembre de 2014 que figura por este concepto en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance consolidado adjunto asciende a 450.848 miles de euros, estando incluida en esta cifra 4.873 miles de intereses devengados no pagados (448.012 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). La cotización de estas obligaciones en Bloomberg a 31 de diciembre de 2014, era del 99,48%.

b) Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes

Durante el año 2013 el Grupo FCC inició la refinanciación de la mayor parte de la deuda al objeto de conseguir una estructura financiera sostenible y adaptada a la generación de caja prevista del Grupo en el entorno de mercado actual, que le permitiera centrarse en los restantes objetivos del Plan Estratégico de mejora de la rentabilidad, reducción del endeudamiento, fortalecimiento de la estructura de capital y generación de caja.

El proceso de refinanciación se formalizó con la firma de los contratos de financiación entre los días 24 de marzo y 1 de abril de 2014 por Fomento de Construcciones

y Contratas, S.A., otras sociedades del Grupo y los bancos financiadores. El proceso de refinanciación entró en vigor, previo cumplimiento de determinadas condiciones, el 26 de junio de 2014, fecha en la cual se recibió el importe total del Contrato de Financiación y empezaron a devengarse intereses. La refinanciación fue suscrita por la práctica totalidad de las entidades financieras implicadas (más de 40 entidades), alcanzando el 99,98% del pasivo afectado.

La refinanciación se instrumentó fundamentalmente a través de (i) la formalización de un préstamo sindicado por importe de 4.528 millones de euros; (ii) la formalización de un contrato de estabilidad financiera para líneas de avales y circulante; (iii) la reestructuración de los bonos convertibles emitidos en 2009 por importe de 450 millones de euros (comentados en el punto anterior); y (iv) la formalización de otros contratos de financiación adicionales.

Con fecha 21 de noviembre de 2014, se alcanzó un acuerdo vinculante, el "Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración", con entidades acreditantes representativas del 86,5% del Contrato de Financiación y otra deuda existente, en virtud del cual se acordó:

- i) el destino de los ingresos netos de gastos procedentes del aumento de capital (nota 14); y
- ii) la modificación de determinados términos del contrato de financiación.

En concreto, dicho acuerdo establecía que 765 millones de euros de los ingresos procedentes del Aumento de Capital se utilizaran para repagar y amortizar 900 millones de euros del Tramo B del Contrato de Financiación, asumiendo así las entidades acreditantes del Tramo B una quita del 15%. La participación de las entidades acreditantes en dicha quita fue proporcional a su respectiva participación en el Tramo B.

Al haber sido aprobado por el 86,5% de las entidades acreditantes el citado "Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración", se implementó un proceso de homologación judicial para aplicar las condiciones al total de las entidades acreditantes. Una vez aprobado judicialmente el proceso de homologación se abre un proceso legal para la presentación de impugnaciones que, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, no ha finalizado.

Los aspectos más relevantes de la citada refinanciación y su posterior renovación se detallan a continuación:

Contrato de Financiación y posterior renovación

La refinanciación se estructura principalmente sobre la base de un contrato de financiación sindicado a largo plazo dividido en tramos que entró en vigor el 26 de junio de 2014 (el "Contrato de Financiación") y que supuso la novación de una parte significativa de los distintos contratos de financiación sindicada y líneas de crédito o préstamo o instrumentos de financiación bilaterales de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de determinadas sociedades de su Grupo (el "Perímetro de Refinanciación FCC"), con excepción de determinadas sociedades excluidas así como los subgrupos excluidos encabezados por Cementos Portland Valderrivas, S.A., FCC Environment Services, FCC PFI Holdings Ltd y Azincourt Investment, S.L.U. ("Azincourt"), .A.S.A Abfall Services A.G. y Aqualia Czech S.L. (conjuntamente los "Subgrupos Excluidos").

Las principales características de este contrato de financiación sindicado son:

- **Importe:** La cuantía total se elevó a 4.528 millones de euros, que sustituía a la mayor parte de la deuda existente en diferentes estructuras, sindicadas y bilaterales, de igual cuantía. Tras la renovación el importe principal asciende a 3.678 millones de euros.
- **Tramos:** Un Tramo A por importe de 3.178 millones de euros que tiene la naturaleza de préstamo mercantil garantizado sénior y un Tramo B por importe de 1.350 millones euros que tenía la misma naturaleza garantizada que el Tramo A y que incorpora un derecho de conversión en acciones de nueva emisión a precio de mercado sin descuento, del saldo vivo a vencimiento (incluyendo el componente PIK o capitalizable de los intereses devengados) mediante la compensación de créditos por capital o en un préstamo subordinado en determinados supuestos previstos en el Contrato de Financiación. Como consecuencia de la renovación y la aplicación de parte de los fondos de la ampliación a la amortización del Tramo B, el principal asciende a 490 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 (incluyendo intereses capitalizados hasta la fecha).

- **Vencimiento:** El vencimiento del Contrato de Financiación se fijó en 4 años desde el 26 de junio de 2014 con posibilidad de extenderse hasta un plazo máximo de 6 años (extensión automática por 1 año en caso de conversión del Tramo B en acciones de la Sociedad y extensión adicional por 1 año más cuando así se hubiera aprobado por la mayoría reforzada del 75% de las entidades financiadoras del Tramo B). Tras la novación del contrato, en caso de no conversión del Tramo B, el vencimiento se extenderá automáticamente por un período adicional de tres años.
- **Amortización:** El calendario de amortización recoge 150 millones de euros a 24 meses y 175 millones de euros a 36 meses, ambos del Tramo A y el resto a vencimiento sin coste alguno. El Tramo B será pagadero en la fecha de vencimiento inicial sin coste alguno de amortización, sin perjuicio de su posible conversión en acciones en los términos que más adelante se indican.
- **Tipo de interés del Tramo A:** El tipo de interés fijado para el Tramo A es de euríbor más un diferencial variable y creciente a lo largo del período, del 3% el primer año, 3,5% el segundo y 4% el tercero y cuarto año.
- **Supuestos de vencimiento anticipado.** El Contrato de Financiación establece determinados supuestos de vencimiento anticipado que incluyen, entre otros, (i) falta de pago, (ii) incumplimiento de ratios ("covenants") financieros, (iii) efecto sustancial adverso, (iv) concurso de acreedores de cualquier obligado o filial relevante e (v) incumplimiento cruzado si se impagan otras deudas.
- **Supuestos de amortización anticipada obligatoria total.** El Contrato de Financiación establece determinados supuestos de amortización anticipada obligatoria total que incluyen, entre otros, (i) el cambio de control en la Sociedad y el Grupo FCC (que conlleve la adquisición de control por un tercero distinto de una empresa industrial o de una entidad de crédito que tengan reconocida solvencia, experiencia y capacidad de gestión), salvo que resulte de una ampliación de capital dineraria cuyos fondos se destinen a las finalidades previstas en el Contrato de Financiación, o de adquisición de control que en su caso produzca como consecuencia una conversión en acciones; o la pérdida de control del actual accionista de control que no conlleve la adquisición de control por un tercero y (ii) la venta de la totalidad o de una parte sustancial de los activos o negocios del Grupo.

- **Supuestos de amortización anticipada obligatoria parcial.** Entre otros supuestos, el Contrato de Financiación contempla la obligación de los acreditados de destinar a amortizar, anticipada y parcialmente, el principal pendiente (i) la totalidad de los fondos netos procedentes de aumentos de capital dinerarios, salvo (a) que se destinen a la recompra de la deuda del Tramo B (a través del procedimiento de subasta holandesa); (b) y hasta un 25% de los fondos del aumento de capital, se podrán destinar, a discreción de la Sociedad, a aportaciones de fondos a determinadas sociedades minoritarias, subgrupos excluidos (a excepción de Alpine) o determinadas sociedades excluidas del perímetro de refinanciación; (ii) el importe efectivo que ingrese cualquier sociedad del Grupo FCC obligada en la refinanciación o cualquier sociedad del perímetro de refinanciación como consecuencia de la suscripción de endeudamiento subordinado; (iii) los fondos procedentes de indemnizaciones de seguros y de la venta de activos, filiales y negocios, salvo en determinados supuestos; y (iv) los excedentes de tesorería existentes a 31 de diciembre de cada ejercicio que superen unos determinados importes mínimos.
- **Ratios financieros y otras obligaciones de los acreditados.** El Contrato de Financiación está sujeto al cumplimiento de determinadas ratios financieros semestrales, referidas al perímetro de refinanciación cuyo incumplimiento puede dar lugar a un supuesto de vencimiento anticipado. Con la firma de la citada renovación, los ratios financieros tendrán pleno efecto únicamente a partir de junio de 2015 con el fin de contemplar un período de doce meses completo desde la entrada en vigor del contrato de refinanciación, de manera que las magnitudes utilizadas sean homogéneas.
- **Flexibilización de las condiciones en caso de desapalancamiento.** Siempre que concurran la totalidad de las circunstancias que, de conformidad con el Contrato de Financiación, constituyen un supuesto de desapalancamiento del perímetro de refinanciación, el Contrato de Financiación prevé la modificación automática de determinadas condiciones y obligaciones a cargo de los acreditados que incluyen (i) la flexibilización de los supuestos de amortización anticipada parcial; y (ii) la modificación de las obligaciones de hacer y no hacer de los acreditados (incluyendo la supresión de la prohibición de efectuar distribuciones a favor de los accionistas), estableciéndose umbrales mínimos para que resulten de aplicación las prohibiciones de constitución de cargas y gravámenes o las

limitaciones en materia de disposición y venta de activos cuando se realicen en condiciones que no sean de mercado.

Como consecuencia de la citada renovación, se han modificado determinadas cláusulas y mitigando diversas restricciones impuestas por el contrato original, siendo las más relevantes las siguientes: (i) Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. puede aportar fondos a sociedades del Grupo distintas de los prestatarios y garantes si se cumplen determinados requisitos; (ii) el importe máximo de endeudamiento financiero adicional en el que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y otras sociedades del Grupo podrán incurrir se ha visto incrementado; y (iii) Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene derecho a distribuir dividendos a sus accionistas si se cumplen determinadas condiciones.

- **Garantías personales y reales.** El Contrato de Financiación establece garantías personales de forma que tanto Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. como sociedades del Grupo que ostentan la condición de garantes responden solidariamente del cumplimiento de las obligaciones de los restantes acreditados. En aseguramiento asimismo del cumplimiento de las obligaciones del Contrato de Financiación, se han constituido determinadas garantías reales por los acreditados que incluyen (i) prenda de acciones y participaciones de diversas sociedades del Grupo FCC; (ii) prenda de derechos de crédito sobre cuentas bancarias; y (iii) prenda de derechos de crédito sobre determinados contratos de concesión y otros derechos de crédito, así como el otorgamiento de una promesa de constitución de garantías reales adicionales en determinados supuestos.

Principales características del Tramo B

- **Recompra del Tramo B.** El Contrato de Financiación contempla que en el supuesto de producirse una ampliación de capital en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., se podrán destinar los fondos procedentes de dicha ampliación a la adquisición de deuda del Tramo B a través del procedimiento de subasta de deuda inversa, lo que podría permitir recomprar el Tramo B a descuento.

- **Tipo de interés del Tramo B.** En cuanto al Tramo B, el tipo de interés pactado era de euríbor a un año y un margen anual fijo (componente PIK) del 11% el primer año, un 13% el segundo, 15% el tercero y 16% el cuarto año, siendo el euríbor pagadero en efectivo y el componente PIK capitalizable al término de cada período de interés. En caso de aumento de capital dinerario para amortizar o recomprar el Tramo B, el componente PIK se devengaría y capitalizará al tipo reducido del 6% únicamente sobre aquel importe del Tramo B que hubiera sido amortizado y sólo con respecto al interés devengado durante el año en que se realizara la ampliación de capital dineraria. Consecuencia de la citada novación del contrato, el tipo de interés del componente PIK se redujo hasta el 5% anual por la parte pendiente de amortizar tras la novación.
- **Conversión en acciones del Tramo B.** Tal y como se ha señalado, el Contrato de Financiación prevé que la totalidad del Tramo B pendiente de pago (incluyendo el componente PIK del interés) pueda convertirse en acciones de la Sociedad, fundamentalmente y entre otros supuestos de conversión anticipada, (i) en caso de falta de pago o no refinanciación del Tramo B a su vencimiento (conversión ordinaria); (ii) en caso de haber acaecido un supuesto de amortización obligatoria, total o parcial, o un supuesto de vencimiento anticipado previsto en el Contrato de Financiación (conversión anticipada); o (iii) en caso de concurso de la Sociedad, siempre bajo la condición de que así lo acordaran los acreditantes cuya participación conjunta en el Tramo B fuera igual o superior al 75% del total del saldo vivo pendiente de pago.

El derecho de conversión se instrumenta a través de una emisión de *warrants* que fue acordada por la Junta General de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en su reunión del pasado 23 de junio de 2014. Los *warrants* atribuyen a sus titulares el derecho a convertir, hasta los 6 meses siguientes a la fecha de vencimiento inicial, un número de acciones nuevas de la Sociedad proporcional a su participación en la deuda del Tramo B (incluyendo principal e intereses capitalizados pendientes de pago en el momento de su compensación) al precio de mercado de las acciones en el momento de ejercicio de los *warrants*, para lo cual se consideraría el más alto de (i) el valor nominal; y (ii) el valor de cotización medio ponderado de las acciones de las 8 semanas anteriores a la fecha en la que se ponga en marcha el proceso de conversión (cinco meses antes de la fecha de vencimiento inicial) en caso de conversión

ordinaria, o el valor de cotización medio ponderado de las acciones de las 8 semanas posteriores a la fecha en la que se ponga en marcha el proceso de conversión, en caso de conversión anticipada.

Los *warrants* fueron suscritos por las entidades acreditantes con participación en el Tramo B y son transmisibles únicamente con la participación correspondiente del Tramo B, lo que a la vez exige la transmisión conjunta e indivisible del Tramo A. Los *warrants* no serán admitidos a negociación en ningún mercado secundario.

Con el objetivo de minimizar el impacto en la cotización de las acciones de la Sociedad que podría derivarse de la conversión, las entidades acreditantes asumieron determinadas restricciones a la transmisión de las acciones y de venta ordenada de las mismas.

No obstante lo anterior, es importante destacar que los *warrants* no serán convertibles en acciones de la Sociedad si antes o en la fecha de conversión se repaga dicho Tramo B o si se cumplen conjuntamente diversos supuestos, entre los que destacan: (i) que la Sociedad haya acreditado la reducción de la ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA del perímetro de refinanciación por debajo de 4 veces ; (ii) que haya amortizado al menos 1.500 millones de euros de la financiación total concedida mediante el Tramo A y Tramo B; y (iii) que el EBITDA recurrente sea superior a 750 millones de euros. En dichos casos, se produciría de forma inmediata la desactivación de la conversión de los *warrants* y el Tramo B se convertiría en Tramo A y el diferencial aplicable al tipo de interés del total del Tramo A se fijará en el 4,5%.

Contrato Marco de Estabilidad Financiera

Como complemento al contrato principal de refinanciación, se firmó un Contrato Marco de Estabilidad Financiera que regula, entre otros aspectos, las operaciones financieras necesarias para la actividad diaria: avales nacionales e internacionales por importe de 1.704 millones de euros y líneas de *leasing*, *renting*, *confirming*, *factoring* y modelos alemanes por importe de 459 millones de euros por un plazo de 4 años; así como el compromiso de aplazamiento automático (en términos y condiciones de vencimiento y amortización similares a las recogidas para el Tramo A en el Contrato

de Financiación) de la exigibilidad de determinada deuda contingente desde el momento de su devengo frente a los acreditados como consecuencia de la iniciación de reclamaciones o la ejecución de garantías otorgadas en relación con avales.

Línea de Avales Internacionales Sindicada

Adicionalmente, se ha formalizado la concesión de una línea nueva de avales internacionales por importe de 250 millones de euros ampliables a 450 millones de euros, por un plazo de 4 años, ampliable a 6 (en línea con las posibles prórrogas del Contrato de Financiación).

Contrato de Aplazamiento de Cementos Portland Valderrivas

La refinanciación incluye asimismo la formalización de un acuerdo de aplazamiento de la obligación de aportación de capital contingente de hasta 200 millones de euros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a Cementos Portland Valderrivas con las entidades financieras acreedoras de la filial firmado en marzo de 2014. El mismo contempla un plazo de 4 años (ampliable a 6 años), acuerdo que entraría en vigor desde el momento que se devengara la obligación de aportación por parte de la Sociedad y tendría, como deuda contingente aplazada, un tipo de interés idéntico al aplicable en cada momento al Tramo A del Contrato de Financiación.

Por otra parte, en virtud del Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración, las entidades acreditantes acordaron en el mes de diciembre la aportación de 100 millones de euros a la sociedad Azincourt Investment, S.L., con el fin de amortizar parte de su deuda; asimismo en febrero de 2015 se han aportado 100 millones de euros a favor de Cementos Portland Valderrivas, S.A. tras el Aumento de Capital, que se han destinado a reducir en dicha cantidad el endeudamiento financiero de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Esta aportación ha reducido las obligaciones de la Sociedad bajo el "Contrato de aplazamiento de CPV".

Por otra parte, existen préstamos/créditos bilaterales por un importe de 72.895 miles de euros.

Al cierre del ejercicio, el límite de crédito a largo y corto plazo concedido a la Sociedad por las entidades de crédito asciende a 3.755.994 miles de euros (4.017.793 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), del que a 31 de diciembre de 2014 estaban

dispuestos en su práctica totalidad (387.799 miles de euros disponibles a 31 de diciembre de 2013), como consecuencia de que la firma del contrato sindicado llevó consigo la cancelación de la mayor parte de las financiaciones bilaterales, incorporando en caja los saldos no dispuestos, por lo que las necesidades de circulante pasan a gestionarse desde la tesorería.

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR NO CORRIENTES Y CORRIENTES

a) Administraciones Públicas.

La totalidad del saldo del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corriente" y parte del saldo del epígrafe "Otras deudas con las administraciones públicas", dentro de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corriente" (nota 20.a) incorporan el aplazamiento de pago de determinados impuestos y cuotas de la Seguridad Social, autorizado respectivamente por la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria y la Tesorería General de la Seguridad Social. Dichos aplazamientos tienen vencimientos mensuales hasta un máximo de 4 años con un tipo de interés del 4-5%.

El importe total de los aplazamientos citados es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--------------|----------------|----------------|
| No corriente | 92.615 | 136.430 |
| Corriente | 104.032 | 105.243 |
| | 196.647 | 241.673 |

b) Aplazamiento de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 29 de diciembre de 2010, dictada en cumplimiento del mandato de la Disposición Adicional tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, hay que indicar respecto al ejercicio 2014, que la Sociedad opera en territorio español principalmente con clientes públicos, tales como el Estado, comunidades

autónomas, corporaciones locales y otros organismos públicos, quienes proceden a liquidar sus obligaciones de pago en unos plazos que superan lo establecido en la Legislación de Contratos del Sector Público, así como en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre de 2004, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad.

Respecto al ejercicio 2014 hay que señalar, además, que durante el mismo ha sido de aplicación, en las contrata y suministros derivados de contratos suscritos por la Sociedad con las diferentes administraciones públicas, lo establecido en el apartado 5 del artículo 228 del actual Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público (TRLCSF).

Debido a dichas circunstancias, y con el objetivo de adaptar la política financiera de la Sociedad a niveles de eficiencia razonables, se han mantenido a lo largo del ejercicio 2014 los períodos de pago habituales a los proveedores de los sectores en los que opera la Sociedad.

La política de pago a proveedores de la Sociedad, que ha quedado indicada en los dos párrafos anteriores, encuentra, pues, apoyo en a) Pagos a proveedores de contratos suscritos por la Sociedad con las administraciones públicas: en el artículo 228.5 del TRLCSF (cuyos requisitos se cumplen en todos los casos) y b) Pagos a restantes proveedores: en la Disposición Transitoria segunda de la Ley 15/2010, así como, en su caso, en lo dispuesto por el artículo 9 de la Ley 3/2004, que excluye del carácter de abusivo el “aplazamiento del pago por razones objetivas” teniendo en consideración, en ambos casos a) y b), el período de pago habitual en los sectores de actividad en los que opera la Sociedad.

Además, la Sociedad reconoce y abona a los proveedores, siempre de común acuerdo con éstos, el interés de demora pactado en los contratos, proporcionándoles medios de pago negociables que llevan aparejada acción cambiaria, siendo los gastos de descuento, en su caso, soportados por la Sociedad. Tales pactos, además de estar previstos expresamente, como hemos señalado, en el TRLCSF, están admitidos por la Directiva 2011/7/UE, de 16 de febrero, del Parlamento Europeo y el Consejo.

En el cuadro siguiente, en cumplimiento de la Resolución citada anteriormente, se exponen los pagos realizados y pendientes de pago a proveedores.

| PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE | | | | |
|---|----------------|------------|----------------|------------|
| | 2014 | | 2013 | |
| | Importe | % | Importe | % |
| Dentro del plazo máximo legal | 127.884 | 69 | 127.000 | 71 |
| Resto | 58.391 | 31 | 51.494 | 29 |
| Total pagos del ejercicio | 186.275 | 100 | 178.494 | 100 |
| Plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos | 94 días | | 89 días | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 15.638 | | 19.870 | |

En relación a lo anterior, la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, de reforma de la Ley de Sociedades de Capital, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 y establece la obligación de informar sobre el período medio de pago a proveedores. A la fecha de la formulación de estas Cuentas Anuales el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas no ha emitido la resolución requerida en el apartado 4 de dicha disposición adicional tercera en relación con la metodología para el cálculo del período medio de pago, por lo que no se ha desglosado esta información en Cuentas Anuales.

19. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de riesgos de la Sociedad y el Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima

eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la actividad de la Sociedad y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

a. Riesgo de Capital

La Sociedad y el Grupo FCC gestionan su capital para asegurar de manera razonable que las compañías que lo componen serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximiza el retorno de los accionistas.

La estrategia del conjunto del Grupo FCC continúa incidiendo en la diversificación geográfica, el desarrollo y ampliación de su actividad tanto en países de la OCDE y de manera selectiva en economías emergentes.

La dirección de Finanzas, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa de forma periódica el ratio de endeudamiento financiero y el cumplimiento de los covenants de financiación, así como la estructura de capital de las filiales.

b. Riesgo de tipos de interés

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y el Grupo FCC se encuentran expuestos al riesgo derivado de las variaciones en los tipos de interés debido a que la política financiera tiene por objeto garantizar que sus activos financieros corrientes y su deuda estén parcialmente ligados a tipos de interés variables. El tipo de interés de referencia de la deuda con entidades de crédito contratada en euros es fundamentalmente el euríbor.

Cualquier aumento de los tipos de interés podría provocar un aumento de los costes financieros vinculados a su endeudamiento ligado a tipos de interés variables y podría aumentar, asimismo, los costes de la refinanciación del endeudamiento y de la emisión de nueva deuda.

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses la Sociedad y el Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función, principalmente, del activo financiado.

c. Riesgo de solvencia

Cabe indicar respecto al "Riesgo de solvencia" que a pesar de que las cuentas de la Sociedad presentan unas pérdidas de 906.473 miles de euros, se trata en gran parte de pérdidas contables o, en su caso no recurrentes, por saneamiento de activos y ajustes de determinadas inversiones, en los grupos FCC Environment (UK) y FCC Construcción, pérdidas operativas que no tienen efecto en caja y no afectarán en el futuro al endeudamiento de la Sociedad y el Grupo FCC y por tanto tampoco afectarán al riesgo de solvencia del mismo.

d. Riesgo de liquidez

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y el Grupo FCC llevan a cabo sus operaciones en sectores industriales que requieren un alto nivel de financiación, habiendo obtenido hasta la fecha una financiación adecuada para llevar a cabo sus operaciones. No obstante, no puede garantizar que estas circunstancias relativas a la obtención de financiación vayan a continuar en el futuro.

La capacidad de la Sociedad y el Grupo FCC para obtener financiación depende de muchos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera de su control, tales como las condiciones económicas generales, la disponibilidad de fondos en las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que opera. Efectos adversos en los mercados de deuda y de capitales pueden obstaculizar o impedir la obtención de una financiación adecuada para el desarrollo de las actividades.

Aparte de buscar nuevas fuentes de financiación, la Sociedad y el Grupo FCC pueden necesitar refinanciar una parte de su deuda ya existente a través de préstamos bancarios y emisiones de deuda debido a que una parte importante de la financiación vence en 2018. Históricamente, el Grupo FCC ha sido siempre capaz de renovar sus contratos de crédito y espera seguir haciéndolo durante los próximos doce meses. No obstante, la capacidad para renovar los contratos de

crédito depende de diversos factores, muchos de los cuales no dependen del Grupo FCC, tales como las condiciones generales de la economía, la disponibilidad de fondos para préstamos por parte de los inversores privados y de las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que se opera. Unas condiciones negativas de los mercados de deuda podrían obstaculizar o impedir la capacidad del Grupo FCC para renovar su financiación. El Grupo FCC, por tanto, no puede garantizar su capacidad de renovación de los contratos de crédito en términos económicamente atractivos. La incapacidad para renovar dichos créditos o para asegurar una financiación adecuada en términos aceptables, podría impactar negativamente en la liquidez de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y su Grupo de empresas y en su capacidad para cubrir las necesidades de capital circulante.

Para gestionar de forma adecuada este riesgo, se lleva un exhaustivo seguimiento de los vencimientos de todas las pólizas y financiaciones de cada una de las empresas del Grupo, con el fin de tener cerradas con antelación suficiente las renovaciones de las mismas en las mejores condiciones que los mercados ofrezcan, analizando en cada caso la idoneidad de la financiación y estudiando en su caso alternativas en aquellas donde las condiciones sean más desfavorables. Además, con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, se está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación.

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

Con la entrada en vigor de la refinanciación y de ampliación de capital, la Sociedad y el Grupo FCC entienden que han desaparecido los factores causantes sobre su continuidad y que podrán financiar sus actividades.

Ambas operaciones son uno de los pilares básicos para alcanzar los objetivos de reestructuración y rentabilidad contemplados en el Plan Estratégico.

e. Riesgo de cambio de divisa

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa.

Aunque la divisa de referencia y con la que opera fundamentalmente la Sociedad es el Euro, el Grupo FCC también mantiene algunos activos y pasivos financieros contabilizados en otras monedas distintas al euro. El riesgo de tipo de cambio se encuentra principalmente en la deuda denominada en moneda extranjera, en las inversiones en mercados internacionales y en los cobros materializados en monedas distintas al euro, que básicamente se concentra en sus filiales.

La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello, se gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

f. Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes, se distribuye de la siguiente manera:

- Fuentes de financiación: Con objeto de diversificar este riesgo, la Sociedad y el Grupo FCC trabajan con un número elevado de entidades financieras tanto nacionales como internacionales para la obtención de financiación.
- Mercados/Geografía (doméstico, extranjero): La Sociedad opera básicamente en el mercado nacional, por lo que la deuda está concentrada principalmente en euros.
- Productos: La Sociedad utiliza diversos productos financieros: préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas, cesiones y descuentos, etc.

g. Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación, o en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de cobro de las cantidades adeudadas.

La Sociedad y el Grupo FCC se encargan de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo FCC tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica. Las ofertas que exceden un determinado período de cobro deben ser autorizadas por la dirección de Finanzas. Asimismo, se realiza un seguimiento permanente de la morosidad con órganos específicos, como son los comités de riesgos.

h. Derivados financieros de cobertura de riesgos

En general, los derivados financieros contratados por la Sociedad reciben el tratamiento contable previsto en la normativa para las coberturas contables expuesto en la Memoria de Cuentas Anuales. El principal riesgo financiero objeto de cobertura económica por parte de la Sociedad mediante instrumentos derivados es el relativo a la variación de los tipos de interés flotantes a los que está referenciada la financiación por proyecto de la UTE Gestión Instalación III (nota 8.c). La valoración de los derivados financieros es realizada por expertos en la materia, independientes al grupo y a las entidades que le financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

Periódicamente se realizan análisis de sensibilidad con el objetivo de observar el efecto de una posible variación de los tipos de interés sobre las cuentas del Grupo.

De este modo, se ha realizado una simulación planteando tres escenarios alcistas de la curva de los tipos de interés básicos que se sitúan alrededor del 0,17% a 31 de diciembre de 2014, suponiendo un aumento de la misma de 25 pb, 50 pb y 100 pb. A continuación se presentan los importes en miles de euros obtenidos en relación a

los derivados vigentes al cierre del ejercicio con impacto en el patrimonio neto, una vez aplicado, en su caso, el porcentaje de participación.

Derivados de cobertura

| | +25 pb | +50 pb | +100 pb |
|----------------------------|--------|--------|---------|
| Impacto en patrimonio neto | 236 | 466 | 910 |

Al igual que en el caso de los derivados, se presenta a continuación un cuadro resumen con el efecto que tendría en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad, las variaciones antes comentadas al alza y a la baja de la curva de tipos de interés sobre el endeudamiento neto, una vez excluida aquella deuda asociada con contratos de cobertura:

Endeudamiento neto

| | +25 pb | +50 pb | +100 pb |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| Impacto en resultados | 4.867 | 9.733 | 19.467 |

20. IMPUESTOS DIFERIDOS Y SITUACIÓN FISCAL

a) Saldos con las administraciones públicas

A continuación se detallan los saldos deudores y acreedores con las administraciones públicas:

a.1) Saldos deudores

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| No corriente | | |
| Activos por impuesto diferido | 195.212 | 220.126 |
| | 195.212 | 220.126 |
| Corriente | | |
| Activos por impuesto corriente | 10.092 | 21.894 |
| Otros créditos con las administraciones públicas | 7.663 | 7.637 |
| | 17.755 | 29.531 |

En el epígrafe de “Activos por impuesto diferido” se incluyen básicamente las diferencias temporales por dotaciones de amortizaciones, provisiones, deterioros de carteras y aquellos gastos financieros, entre otros, cuya deducibilidad fiscal se materializará en ejercicios posteriores, el diferimiento de resultados negativos aportados por las uniones temporales de empresas que se incorporan a la base imponible del ejercicio siguiente, así como las diferencias temporarias producidas por la valoración de los derivados de pasivo.

La dirección de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., matriz del Grupo fiscal 18/89 (nota 20.g), ha evaluado la recuperabilidad de los impuestos diferidos de activo mediante la estimación de las bases imponibles futuras correspondientes al citado Grupo, concluyendo que no existen dudas sobre su recuperación en un plazo no superior a diez años.

a.2) Saldos acreedores

| | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| No corriente | | |
| Pasivos por impuesto diferido | 66.316 | 87.203 |
| Otras deudas con las administraciones públicas | 92.615 | 136.430 |
| | 158.931 | 223.633 |
| Corriente | | |
| Pasivos por impuesto corriente | — | — |
| Otras deudas con las administraciones públicas: | 159.165 | 157.448 |
| Retenciones | 9.695 | 10.189 |
| IVA y otros impuestos indirectos | 22.005 | 20.900 |
| Organismos de la Seguridad Social | 18.619 | 16.283 |
| Aplazamiento de pago a administraciones públicas (nota 18) | 104.032 | 105.243 |
| Otros conceptos | 4.814 | 4.833 |
| | 159.165 | 157.448 |

En el epígrafe de “Pasivos por impuesto diferido” se incluyen principalmente el diferimiento de la amortización de aquellos elementos de inmovilizado adquiridos mediante contratos de *leasing* y el derivado de las inversiones en inmovilizado material afectos a la libertad de amortización incluida en la Ley 4/2008, además del diferimiento de resultados positivos aportados por las uniones temporales de empresas que se incorporan a la base imponible del ejercicio siguiente.

b) Conciliación del resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | 2014 | | | 2013 | | |
|---|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | | | | | | |
| | | | (895.953) | | | (470.068) |
| | Aument. | Disminuc. | | Aument. | Disminuc. | |
| Diferencias permanentes | 1.077.232 | (282.803) | 794.429 | 815.732 | (4.292) | 811.440 |
| Resultado contable ajustado | | | (101.524) | | | 341.372 |
| Diferencias temporales | | | | | | |
| - Con origen en el ejercicio | — | (24.815) | (24.815) | 301.108 | (18.718) | 282.390 |
| - Con origen en ejercicios anteriores | 31.894 | (1.156) | 30.738 | 61.624 | (16.188) | 45.436 |
| Base imponible por cuenta de pérdidas y ganancias | | | (95.601) | | | 669.198 |
| Base imponible por ingresos y gastos imputados directamente contra patrimonio neto | | | (27.773) | | | — |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | (123.374) | | | 669.198 |

Del cuadro anterior cabe destacar las diferencias permanentes correspondientes a ambos ejercicios. Dichas diferencias tienen su origen en:

- Los deterioros de las inversiones en sociedades participadas que forman parte del Grupo fiscal 18/89, de manera que la recuperación del deterioro en cuestión se realizaría, en su caso, en los próximos ejercicios a través del mismo concepto.
- Tratamiento como diferencias permanentes de activos por impuesto diferido generados en el ejercicio.

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, habido durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Activos por impuesto diferido | Pasivos por impuesto diferido |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <i>Por diferencias temporarias imponibles</i> | | |
| Saldo a 31-12-12 | 129.303 | 74.922 |
| Con origen en el ejercicio | 90.332 | 5.615 |
| Con origen en ejercicios anteriores | (4.856) | (18.487) |
| Crédito fiscal | (1.753) | — |
| Otros ajustes | 5.285 | 1.224 |
| Saldo a 31-12-13 | 218.311 | 63.274 |
| Con origen en el ejercicio | — | 347 |
| Con origen en ejercicios anteriores | (7.445) | (9.568) |
| Otros ajustes | (16.377) | (8.949) |
| Saldo a 31-12-14 | 194.489 | 45.104 |
| <i>Por diferencias temporarias con origen en balance</i> | | |
| Saldo a 31.12.12 | 15.455 | 26.818 |
| Con origen en el ejercicio | — | — |
| Con origen en ejercicios anteriores | (13.640) | (2.889) |
| Saldo a 31-12-13 | 1.815 | 23.929 |
| Con origen en el ejercicio | — | — |
| Con origen en ejercicios anteriores | (1.092) | (113) |
| Otros ajustes | — | (2.604) |
| Saldo a 31-12-14 | 723 | 21.212 |
| Total saldo a 31-12-14 | 195.212 | 66.316 |

Los “Otros ajustes” surgen por las diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago, así como por la regularización de los saldos de los impuestos diferidos de activo y pasivo a los tipos aplicables al impuesto sobre sociedades para los ejercicios 2015 (28%) y 2016 (25%).

c) Impuesto reconocido en patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2014 el impuesto reconocido en patrimonio corresponde básicamente al cambio de valor de los instrumentos de cobertura de la Sociedad por importe de 723 miles de euros (1.309 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), así como a los gastos de ampliación de capital por importe de 10.500 miles de euros.

d) Conciliación entre el resultado contable y gasto por impuesto de sociedades.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|-----------------|
| Resultado contable ajustado | (101.524) | 341.372 |
| Cuota del impuesto sobre sociedades (30%) | (30.457) | 102.412 |
| Deducciones por doble imposición intersocietaria | (6.648) | (131.157) |
| Deducciones por reinversión | — | (31) |
| Resto deducciones y bonificaciones | — | (1.017) |
| Otros ajustes | 47.625 | (3.781) |
| Gasto impuesto sobre sociedades | 10.520 | (33.574) |

Los “Otros ajustes” recogen básicamente la regularización de los impuestos diferidos de activo y pasivo por el cambio del tipo impositivo comentado en el punto b) anterior (17.023 miles de euros), así como el ajuste realizado por la no activación de la base imponible negativa que se estima no se va a poder compensar dentro del Grupo fiscal en la declaración del impuesto sobre sociedades de 2014 (28.932 miles de euros).

e) Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al cierre del ejercicio, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar.

Adicionalmente hay que indicar que la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar y en consecuencia activado el crédito fiscal de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios generada en 2011 por la venta del edificio Torre Picasso que se materializará en ejercicios posteriores y que asciende a 4.983 miles de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2013). El importe de la renta acogida a dicha deducción asciende a 81.700 miles de euros, cuya inversión debería quedar materializada como máximo en 2014 en elementos patrimoniales de los indicados en el artículo 42 del RDL 4/2004 que se mantendrán durante los plazos legalmente establecidos.

f) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene abiertos a inspección por los impuestos que le son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, la alta dirección del Grupo estima que los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la misma.

En relación con los ejercicios que han sido inspeccionados, hay que indicar que la Sociedad no ha tenido en los últimos cuatro ejercicios actas levantadas por la Inspección Tributaria de importes significativos, procediéndose, en su caso, a los recursos administrativos que correspondan salvo en aquellos casos que se firman en conformidad.

Para el cumplimiento de los requisitos legales en materia de precios de transferencia, la Sociedad tiene establecidos los procedimientos necesarios para justificarlos y se considera que no existen riesgos significativos de los que se puedan derivar pasivos contingentes.

g) Grupo fiscal

De conformidad con el expediente 18/89, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como sociedad matriz, está acogida al régimen de declaración consolidada del impuesto sobre sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos de la legislación fiscal.

h) Otra información fiscal

La partida de "Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios" del Estado de flujos de efectivo adjunto del ejercicio 2014 recoge principalmente 84.249 miles de euros de pagos a las sociedades del Grupo fiscal por la cuota negativa que aportan al citado impuesto correspondiente al 2013 y 31.636 miles de euros por el pago a la Hacienda Pública de cuotas aplazadas de ejercicios anteriores (nota 18.a)

21. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2014, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tenía prestados avales ante organismos públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la prestación de servicios de las contratas de saneamiento urbano, por 646.633 miles de euros (595.598 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio la Sociedad tenía prestados avales y garantías ante terceros para algunas empresas del Grupo por importe de 376.151 miles de euros (507.227 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Entre ellos destacan 179.331 miles de euros de sociedades de la actividad Medioambiental y 132.258 miles de euros de sociedades de la actividad de Construcción, relacionados con la propia actividad que realizan. Asimismo, la Sociedad garantiza el cumplimiento del contrato de explotación publicitaria de mobiliario urbano de la filial Cemusa Inc. de la ciudad de Nueva York.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como las uniones temporales de empresas en las que participa, interviene como parte demandada por las responsabilidades propias de las diversas actividades de la Sociedad en el desarrollo

de los contratos adjudicados y para las que existen dotadas provisiones (notas 16 y 4.j). Por este motivo, los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

Como consecuencia del proceso concursal presentado en 2013 por Alpine Bau GmbH (cabecera del grupo de sociedades operativas del grupo Alpine) y Alpine Holding GmbH (sociedad matriz de Alpine Bau GmbH), ambas filiales de FCC Construcción, S.A., se podrían derivar determinadas responsabilidades que afectaran a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A como sociedad matriz y propietaria de la totalidad de las acciones de FCC Construcción, S.A. En la Memoria Consolidada del Grupo FCC se presenta un desarrollo de las citadas operaciones.

Con fecha 15 de enero de 2015, la Sala de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia dictó resolución relativa al expediente S/0429/12, por una presunta infracción del artículo 1 de la Ley 15/2007 de Defensa de la Competencia. La citada resolución afecta a varias empresas y asociaciones del sector de los residuos entre las cuales se encuentra Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. La citada resolución va a ser recurrida ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional. La dirección de la Sociedad no ha realizado ninguna provisión para atender las consecuencias económicas de la citada resolución, ya que estima que se trata de un procedimiento judicial que puede desarrollarse en una doble instancia y donde la concreción de la sanción definitiva a imponer se concretara en su caso en las resoluciones que se dicten.

22. INGRESOS Y GASTOS

El importe neto de la cifra de negocios, además de las ventas y prestaciones de servicios incluyen los dividendos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a participadas (nota 2). La práctica totalidad del total del epígrafe "Ventas y prestaciones de servicios" de la Sociedad se realiza en España.

El desglose del epígrafe por áreas de actividad del epígrafe de "Ventas y prestaciones de servicios" es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Servicios Medioambientales | 1.200.700 | 1.200.717 |
| Gestión Integral del Agua | 55.401 | 66.996 |
| Total | 1.256.101 | 1.267.713 |

El epígrafe de los "Gastos de personal" se compone de las siguientes naturalezas:

| | 2014 | 2013 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Sueldos y salarios | 585.015 | 611.045 |
| Cargas sociales | 198.444 | 206.952 |
| Total | 783.459 | 817.997 |

En el mes de enero de 2014 finalizó el procedimiento de despido colectivo iniciado por la Sociedad en 2013. No obstante, al cierre del ejercicio 2013 se había ejecutado la mayoría de los despidos, imputándose en el epígrafe de "Gastos de personal" 13.547 miles de euros en dicho ejercicio. Este importe incluye tanto indemnizaciones como compromisos estimados ante la Seguridad Social en el marco de este procedimiento de despido colectivo.

Dentro de "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y otros resultados" se incluye la dotación de provisiones por 64.000 miles de euros para cubrir riesgos en proyectos internacionales, en relación con el proceso de liquidación de Alpine.

Por su lado, en el epígrafe "Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas" se incluyen los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a participadas (nota 10), entre los que destacan los relativos a FCC Construcción, S.A. por 30.152 miles de euros (69.795 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y Azincourt Investment, S.L. por 23.946 miles de euros (34.733 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

En el epígrafe de “Ingresos financieros” destacan los 135.000 miles de euros con origen en una quita acordada en la novación del contrato de financiación que se ha formalizado como consecuencia de la amortización parcial del Tramo B del préstamo, según se indica en la nota 17.b de esta Memoria.

Por otra parte, el nuevo acuerdo marco de reestructuración (nota 17.b) ha dado lugar a una modificación sustancial de las condiciones de la refinanciación, por lo que la Sociedad ha imputado en el ejercicio 2014 dentro del epígrafe de “Gastos financieros por deudas con terceros” la totalidad de los gastos inherentes a la citada refinanciación ya pagados, por un importe de 61.374 miles de euros.

23. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Empresas del Grupo | Negocios conjuntos | Empresas asociadas | Total |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| 2014 | | | | |
| Prestación de servicios | 68.488 | 10.539 | 908 | 79.935 |
| Recepción de servicios | 27.320 | 563 | 343 | 28.226 |
| Dividendos | 18.978 | 1.642 | 1.539 | 22.159 |
| Gastos financieros | 16.434 | — | — | 16.434 |
| Ingresos financieros | 103.710 | 4.662 | 49 | 108.421 |
| 2013 | | | | |
| Prestación de servicios | 60.365 | 9.005 | 880 | 70.250 |
| Recepción de servicios | 33.513 | 349 | 226 | 34.088 |
| Dividendos | 434.338 | 2.929 | 1.198 | 438.465 |
| Gastos financieros | 26.406 | — | — | 26.406 |
| Ingresos financieros | 147.124 | 2.113 | 1 | 149.238 |

b) Saldos con vinculadas

El detalle por epígrafe de balance de los saldos con vinculadas a la fecha de cierre del ejercicio es el siguiente:

| | Empresas del Grupo | Negocios conjuntos | Empresas asociadas | Total |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| 2014 | | | | |
| Inversiones a corto plazo (nota 10) | 445.495 | 48.847 | 32 | 494.374 |
| Inversiones a largo plazo (nota 10) | 3.305.458 | 428.127 | 11.669 | 3.745.254 |
| Deudas a corto plazo (nota 10) | 543.369 | 6.534 | — | 549.903 |
| Deudas a largo plazo (nota 10) | 200.774 | — | — | 200.774 |
| Deudores comerciales | 60.161 | 8.306 | 1.385 | 69.852 |
| Acreedores comerciales | 18.917 | 429 | 39 | 19.385 |
| 2013 | | | | |
| Inversiones a corto plazo (nota 10) | 918.989 | 2.078 | 3.506 | 924.573 |
| Inversiones a largo plazo (nota 10) | 2.884.865 | 8.918 | 8.311 | 2.902.094 |
| Deudas a corto plazo (nota 10) | 516.057 | 25 | — | 516.082 |
| Deudores comerciales | 44.492 | 5.930 | 205 | 50.627 |
| Acreedores comerciales | 17.067 | 131 | 54 | 17.252 |

El detalle de los saldos deudores y acreedores comerciales mantenidos con empresas del Grupo y asociadas se detalla a continuación:

| Sociedad | 2014 | | 2013 | |
|--|--------|----------|--------|----------|
| | Deudor | Acreedor | Deudor | Acreedor |
| FCC Construcción, S.A. | 31.603 | 1.800 | 19.927 | 1.361 |
| Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A. | 3.702 | — | 3.385 | 14 |
| FCC Aqualia, S.A. | 3.503 | 1.266 | 4.678 | 1.614 |
| Hidrotec Tecnología del Agua, S.L. | 3.080 | 516 | 12 | 59 |
| Ecoparc del Besós, S.A. | 2.609 | 5 | 1.078 | 12 |
| Serveis Municipals de Neteja de Girona, S.A. | 2.410 | — | 1.336 | — |

| Sociedad | 2014 | | 2013 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Deudor | Acreeedor | Deudor | Acreeedor |
| Cementos Portland Valderrivas, .S.A. | 2.287 | 24 | 44 | 10 |
| Servicios Urbanos de Málaga, S.A. | 1.850 | — | 1.941 | — |
| Societat Municipal Mediambiental d'Igualada, S.L. | 1.845 | — | 1.551 | — |
| FCC Àmbito, S.A. | 1.709 | 182 | 1.879 | 275 |
| FCC Saudí Company | 1.580 | — | — | — |
| FCC Medio Ambiente, S.A. | 1.477 | 691 | 1.023 | 734 |
| FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas, S.A. Unipersonal | 1.459 | 1.039 | 1.551 | 1.567 |
| Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedès | | | | |
| ECOBP, S.A. | 1.205 | — | 1.543 | — |
| FM Green Power Investments, S.L. | 1.023 | — | 1.023 | — |
| Grupo A.S.A. | 966 | — | 1.334 | — |
| Gandía Serveis Urbans, S.A. | 769 | 68 | 1.111 | — |
| Servicios Especiales de Limpieza, S.A. | 507 | 1.989 | 437 | 1.607 |
| Tratamiento Industrial de Aguas, S.A. | 82 | 5.642 | 87 | 5.783 |
| Ingeniería Urbana, S.A. | 52 | — | 1.866 | — |
| Gestió de Recuperació de Terrenys, S.A. | — | 1.239 | — | 848 |
| Resto | 6.134 | 4.924 | 4.821 | 3.368 |
| | 69.852 | 19.385 | 50.627 | 17.252 |

c) Retribuciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la alta dirección del Grupo FCC

Los consejeros de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., han devengado los siguientes importes, en miles de euros:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------|------------------|-------------------|
| Retribución fija | 2.900 | 2.950 |
| Otras retribuciones | 2.625 | 784 |
| | 5.525 (*) | 3.734 (**) |

(*) D Juan Béjar Ochoa ha devengado en 2014 una retribución variable trienal de 1.600 miles de euros correspondiente al ejercicio 2013, estando sujeto su pago a sus condiciones contractuales.

(**) Adicionalmente, a las cifras anteriores habría que añadir 7.500 miles de euros, importe correspondiente a la indemnización pactada con el anterior consejero delegado, por resolución anticipada de su contrato.

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 4.131 miles de euros (4.192 miles de euros en el ejercicio 2013).

2014

| | |
|------------------------------|---|
| Agustín García Gila | Presidente de Servicios Medioambientales |
| Eduardo González Gómez | Presidente de FCC Aqualia y director de Relaciones Institucionales de FCC |
| José Luis Sáenz de Miera | Presidente y consejero delegado de Cementos Portland Valderrivas |
| Miguel Jurado Fernández | Presidente de FCC Construcción |
| Juan José Drago Masià | Director general de Administración |
| Miguel Hernanz Sanjuán | Director general de Auditoría Interna |
| Víctor Pastor Fernández | Director general de Finanzas |
| José Manuel Velasco Guardado | Director general de Comunicación y Responsabilidad Corporativa |
| Ana Villacañas Beades | Directora general de Organización |

2013

| | |
|------------------------------|--|
| Agustín García Gila | Presidente de FCC Medio Ambiente |
| Eduardo González Gómez | Presidente de Energía y presidente de Aqualia |
| Fernando Moreno García | Presidente de FCC Construcción, S.A. |
| Antonio Gómez Ciria | Director general de Administración |
| Miguel Hernanz Sanjuán | Director general de Auditoría Interna |
| Víctor Pastor Fernández | Director general de Finanzas |
| José Luis Sáenz de Miera | Presidente y consejero delegado de Cementos Portland Valderrivas |
| José Manuel Velasco Guardado | Director general de Comunicación y Responsabilidad Corporativa |
| Ana Villacañas Beades | Directora general de Organización |

En su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (nota 4.I). Durante el ejercicio 2014 se ha realizado una aportación en concepto de primas por dicho seguro por 1.711 miles de euros (800 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y ha habido ingresos por extornos sobre primas pagadas anteriormente por 609 miles de euros (3.259 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Salvo por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos al Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

d) Detalle de las participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los administradores o personas vinculadas a éstos.

En relación a la participación de los administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o personas a éstos vinculados, en el capital de sociedades ajenas al Grupo FCC; o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o

complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona que actúe por cuenta de éstos han realizado con la Sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado; hay que indicar que los administradores antes mencionados han manifestado que ellos, o personas a ellos vinculados:

- Que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.
- Que no ostentan participaciones en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
- Que no han realizado con la Sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado.

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

| Nombre o denominación social del consejero | Denominación social de la entidad del grupo | Cargo |
|--|---|----------------------|
| EAC Inversiones Corporativas, S.L. | Cementos Portland Valderrivas, S.A. | Consejero |
| | FCC Construcción, S.A. | Consejero |
| D. Juan Béjar Ochoa | Cementos Portland Valderrivas, S.A. | Consejero |
| D. Rafael Montes Sánchez | Cementos Portland Valderrivas, S.A. | Consejero |
| D. Felipe B. García Pérez | FCC Construcción, S.A. | Consejero Secretario |
| | FCC Power Generation, S.L. Unipersonal | Consejero Secretario |
| EAC Medio Ambiente, S.L. | Cementos Portland Valderrivas, S.A. | Consejero |
| D. Olivier Orsini | Cementos Portland Valderrivas, S.A. | Consejero |
| D. Gustavo Villapalos Salas | Cementos Portland Valderrivas, S.A. | Consejero |

Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones inferiores en todo caso al 0,01% en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene mayoría de votos.

Al cierre del ejercicio 2014 ni los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

24. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

De acuerdo con lo indicado en la nota 1, la propia naturaleza de las actividades de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua que realiza la Sociedad está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, depuración de aguas residuales, etc., sino también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental de acuerdo con los límites establecidos por la normativa.

El desarrollo de la actividad productiva descrita requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2014 el coste de adquisición del inmovilizado productivo afecto a dicha actividad ascendía a 1.141.628 miles de euros (1.170.094 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), con una amortización acumulada de 749.991 miles de euros (735.759 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La dirección de la Sociedad considera que las posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2014 mantiene la Sociedad no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como se indica en la nota 1 de esta memoria, es la matriz del Grupo FCC que opera en diversas actividades y por sus características presta una especial atención al control del impacto medioambiental, cuyos aspectos se desarrollan ampliamente en el documento de "Responsabilidad Social Corporativa" que el Grupo publica anualmente, entre otros canales en la página web www.fcc.es, por lo que conviene remitir al lector a dicha información como mejor representación de la presente nota.

25. OTRA INFORMACIÓN

a) Personal

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Directores y titulados de grado superior | 321 | 383 |
| Técnicos titulados de grado medio | 377 | 364 |
| Administrativos y asimilados | 784 | 841 |
| Resto personal asalariado | 23.227 | 23.383 |
| | 24.709 | 24.971 |

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por hombres y mujeres ha sido el siguiente:

| | Hombres | Mujeres | Total |
|--|---------------|--------------|---------------|
| 2014 | | | |
| Consejeros | 9 | 5 | 14 |
| Altos directivos | 6 | 1 | 7 |
| Directores y titulados de grado superior | 213 | 67 | 280 |
| Técnicos titulados de grado medio | 286 | 70 | 356 |
| Administrativos y asimilados | 326 | 414 | 740 |
| Resto personal asalariado | 17.343 | 4.761 | 22.104 |
| | 18.183 | 5.318 | 23.501 |
| 2013 | | | |
| Consejeros | 13 | 5 | 18 |
| Altos directivos | 6 | 1 | 7 |
| Directores y titulados de grado superior | 244 | 89 | 333 |
| Técnicos titulados de grado medio | 270 | 66 | 336 |
| Administrativos y asimilados | 351 | 416 | 767 |
| Resto personal asalariado | 17.929 | 4.786 | 22.715 |
| | 18.813 | 5.363 | 24.176 |

b) Remuneraciones a los auditores

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes: honorarios de auditoría 214 miles de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2013), honorarios por otros servicios de verificación 1.241 miles de euros (33 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), y por otros servicios 263 miles de euros (50 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El incremento que se ha producido en los honorarios relativos a otros servicios de verificación se ha debido a los trabajos de revisión llevados a cabo por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L. como consecuencia del proceso de refinanciación y de ampliación de capital que ha tenido lugar durante el año 2014.

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En relación al Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración (nota 17) hay que indicar que al haber sido aprobado por el 86,5% de las entidades acreditantes, se implementó un proceso de homologación judicial para aplicar las condiciones al total de las entidades acreditantes. Una vez aprobado judicialmente el proceso de homologación se abre un proceso legal para la presentación de impugnaciones, que a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no ha finalizado.

ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO

| Sociedad | Valor en libros | | % Participación | Dividendos percibidos | Capital | Reservas | Otras partidas del patrimonio neto | Resultado del ejercicio 2014 | |
|---|-----------------|-----------|---------------------------|-----------------------|---------|----------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | Activo | Deterioro | | | | | | Explotación | Operaciones continuadas |
| Aparcamientos Concertados, S.A. Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid -Aparcamientos- | 2.500 | - | 100,00 | 337 | 630 | 204 | - | 508 | 343 |
| Armigesa, S.A. Pza. Constitución, s/n – Armilla (Granada) -Saneamiento urbano- | 612 | - | 51,00 | 55 | 1.200 | 148 | - | 157 | 116 |
| .A.S.A. Abfall Service AG Hans-Hruschka-Gasse, 9 - Himberg (Austria) -Saneamiento urbano- | 226.784 | - | dta. 99,98 indt. 0,02 | - | 5.000 | 27.242 | - | (11.091) | 135 |
| Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Financiera- | 3.008 | - | dta. 43,84 indt. 56,16 | - | 6.843 | 31.840 | - | 2.372 | (26.692) |
| Azincourt Investment, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera- | 1.445.686 | 1.333.466 | 100,00 | - | 4 | 852.574 | - | (190) | (813.462) |
| Bvefdomintaena Beteiligungsverwaltung GmbH Nottendorfer, 11 – Viena (Austria) -Instrumental - | 155 | - | 100,00 | - | 35 | 6.246 | - | (6.656) | (6.287) |
| Cementos Portland Valderrivas, S.A. Dormilateria, 72 – Pamplona -Cementos- | 409.552 | - | dta. 70,22 indt. 9,33 | - | 77.680 | 443.203 | 1.376 | 15.825 | (31.187) |
| Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental- | 60 | - | 100,00 | 3 | 60 | 17 | - | 1 | 1 |
| Corporación Española de Servicios, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental- | 44 | - | dta. 99,99 indt. 0,01 | 2 | 60 | 16 | - | - | - |
| Dédalo Patrimonial, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera- | 61 | 61 | 100,00 | - | 61 | (36.660) | - | 3.633 | (49.142) |

ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO

| Sociedad | Valor en libros | | % Participación | Dividendos percibidos | Capital | Reservas | Otras partidas del patrimonio neto | Resultado del ejercicio 2014 | |
|---|-----------------|-----------|---------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | Activo | Deterioro | | | | | | Explotación | Operaciones continuadas |
| Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A. Federico Salmón, 13 - Madrid -Saneamiento urbano- | 16.803 | - | dta. 99,99 indt. 0,01 | - | 16.805 | 7.754 | - | 3.386 | 1.019 |
| Egypt Environment Services SAE El Cairo - Egipto -Saneamiento urbano- | 7.760 | 2.083 | dta. 97,00 indt. 3,00 | 712 | 36.400 (Leg)[*] | (1.356) (Leg)[*] | - | 21.924 (Leg)[*] | 17.882 (Leg)[*] |
| Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés, ECOBP, S.L. Plaça del Centre, 3 - El Vendrell (Tarragona) -Saneamiento urbano- | 200 | - | 66,60 | 213 | 540 | 109 | 181 | 633 | 369 |
| Estructuras Energéticas Generales, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 - Madrid -Instrumental - | 50 | - | dta. 51,00 indt. 49,00 | - | 60 | 50.219 | - | (19) | (1.659) |
| Europea de Gestión, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 - Madrid -Instrumental- | 63 | - | 100,00 | 3 | 60 | 22 | - | - | - |
| FCC Aqualia, S.A. Federico Salmón, 13 - Madrid -Gestión de Aguas- | 254.768 | - | 100,00 | - | 145.000 | 509.897 | - | 73.003 | 29.566 |
| FCC Equal CEE, S.L. Federico Salmón, 13 - Madrid -Servicios Sociales- | 3 | 3 | dta. 99,97 indt. 0,03 | - | 3 | - | - | (42) | (35) |
| FCC Construcción, S.A. Balmaes, 36 - Barcelona -Construcción- | 1.728.051 | 623.116 | 100,00 | - | 220.000 | 744.576 | - | 28.633 | (358.616) |
| FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 - Madrid -Instrumental- | 3 | - | 100,00 | - | 3 | - | - | - | - |

ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO

| Sociedad | Valor en libros | | % Participación | Dividendos percibidos | Capital | Reservas | Otras partidas del patrimonio neto | Resultado del ejercicio 2014 | |
|--|-----------------|-----------|--------------------------|-----------------------|---------|----------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | Activo | Deterioro | | | | | | Explotación | Operaciones continuadas |
| FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental - | 3 | - | 100,00 | - | 3 | - | - | - | - |
| FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental - | 3 | - | 100,00 | - | 3 | - | - | - | - |
| FCC Medio Ambiente, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Saneamiento urbano- | 35.102 | - | dta. 98,98 indt. 1,02 | - | 43.272 | 28.259 | - | 25.614 | 4.925 |
| FCC Power Generation, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Energía- | 903 | 805 | 100,00 | - | 228 | (275) | - | 437 | 258 |
| FCC Versia, S.A. Avenida Camino de Santiago, 40 – Madrid -Sociedad de gestión- | 62.624 | 7.431 | 100,00 | - | 40.337 | 23.150 | - | 9.823 | (24.458) |
| FCC 1, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental- | 3 | 3 | 100,00 | - | 3 | (4.493) | - | (2.326) | (2.394) |
| F-C y C, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental- | 3 | - | 100,00 | - | 3 | - | - | - | - |
| Fedemes, S.L. Federico Salmón, 13 – Madrid -Inmobiliaria- | 10.764 | - | dta. 92,67 indt. 7,33 | 2.679 | 10.301 | 18.228 | - | 1.770 | 1.084 |
| Gandía Serveis Urbans, S.A. Llanterners, 6 – Gandía (Valencia) -Saneamiento urbano- | 78 | - | 95,00 | - | 120 | 1.866 | - | 1.802 | 16 |

ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO

| Sociedad | Valor en libros | | % Participación | Dividendos percibidos | Capital | Reservas | Otras partidas del patrimonio neto | Resultado del ejercicio 2014 | |
|---|-----------------|-----------|--------------------------|-----------------------|---------|----------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | Activo | Deterioro | | | | | | Explotación | Operaciones continuadas |
| Geneus Canarias, S.L. Electricista, 2 Urb. Ind. De Salinetas Telde (Las Palmas) -Tratamiento de residuos - | 1.762 | - | 100,00 | - | 1.714 | 346 | 558 | 391 | 139 |
| Geral I.S.V. Brasil Ltda. Río Branco, 131 - 10º - Andar Parte Centro Río de Janeiro (Brasil) -Inspección técnica de vehículos- | 21 | - | 99,99 | - | - | - | - | - | - |
| Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A. Crta. Can Picafort, s/n - Santa Margalida (Baleares) -Saneamiento Urbano- | 5.097 | - | dta. 99,92 indt. 0,08 | - | 308 | 4.330 | - | 862 | 458 |
| Per Gestora Inmobiliaria, S.L. Federico Salmón, 13 - Madrid -Instrumental- | 71.543 | 9.679 | dta. 99,00 indt. 1,00 | 14.850 | 60 | 77.041 | - | 2.716 | (14.591) |
| Serveis Municipals de Neteja de Girona, S.A. Pza. del vi, 1- Girona -Saneamiento Urbano- | 45 | - | 75,00 | 113 | 60 | 20 | - | 518 | 116 |
| Servicio de Recogida y Gestión de Residuos Sólidos Urbanos del Consorcio Vega Sierra Elvira, S.A. Doctor Jiménez Rueda, 10- Atarfe (Granada) -Tratamiento residuos - | 1.334 | 21 | 60,00 | - | 2.224 | (2) | - | (26) | (44) |
| Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.. Federico Salmón, 13 - Madrid -Comercialización de equipos de alta tecnología - | 5.828 | - | 99,99 | - | 180 | 5.155 | - | 1.225 | 461 |
| Societat Municipal Medioambiental d'Igualada, S.L. Pza. del Ajuntament, 1 - Igualada (Barcelona) -Saneamiento urbano- | 870 | - | 65,91 | 12 | 1.320 | 69 | - | 124 | 23 |

ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO

| Sociedad | Valor en libros | | % Participación | Dividendos percibidos | Capital | Reservas | Otras partidas del patrimonio neto | Resultado del ejercicio 2014 | |
|---|------------------|------------------|--------------------------|-----------------------|---------|----------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | Activo | Deterioro | | | | | | Explotación | Operaciones continuadas |
| Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. Rambla Catalunya, 2-4 – Barcelona -Tratamiento de residuos- | 21.455 | 14.421 | dta. 74,92 indt. 0,08 | - | 72 | 7.995 | - | 312 | 150 |
| Valoración y Tratamiento de Residuos Urbanos, S.A. Riu Magre, 6 – Pol. Ind. Patada del Cid- Quart de Poblet (Valencia) -Tratamiento de residuos- | 2.500 | - | 80,00 | - | 3.125 | 349 | - | 856 | 513 |
| Total | 4.316.102 | 1.991.090 | | 18.979 | | | | | |

(*) (Leg): libras egipcias.

Nota:

- De las sociedades relacionadas únicamente cotiza en Bolsa Cementos Portland Valderrivas, S.A., siendo su cotización a la fecha del cierre del balance de 3,82 euros. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 4,07 euros.

- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.

ANEXO II. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

| | % Participación | | % Participación | | % Participación |
|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
| ABASTECIMIENTO VILLALÓN | 20,00 | DEIXALLERIES | 20,00 | GIRSA - FCC | 20,00 |
| AGARBI | 60,00 | DOS AGUAS | 35,00 | GUADIANA | 20,00 |
| AGUAS TOMELLOSO | 20,00 | ECOPARQUE CÁCERES | 50,00 | IBIZA | 50,00 |
| AKEI | 60,00 | ECOURENSE | 50,00 | INTERIORES BILBAO | 80,00 |
| ALCANTARILLADO MELILLA | 50,00 | EDAR ALMANSA | 5,00 | JARD. UNIVERSITAT JAUME I | 50,00 |
| ALUMBRADO BAZA | 100,00 | EDAR CUERVA | 5,00 | JARDINES MOGAN | 51,00 |
| AQUALIA - FCC - OVIEDO | 5,00 | EDAR RANILLA | 25,00 | JARDINES PROTECCIÓN ESPECIAL | 50,00 |
| ARCOS | 51,00 | EDAR REINOSA | 5,00 | JARDINES TELDE | 95,00 |
| ARGÍ GUEÑES | 70,00 | EDAR SAN VICENTE DE LA BARQUERA | 5,00 | JUNDIZ | 51,00 |
| ARUCAS II | 70,00 | EDIFICIO ARGANZUELA | 99,99 | JUNDIZ II | 51,00 |
| ASEOS EMT UTE | 50,00 | ENERGÍA SOLAR ONDA | 25,00 | KABIEZESGO KIROLDEGIA | 60,00 |
| AZUD VILLAGONZALO | 20,00 | ENVASES LIGEROS MALAGA | 50,00 | LA CANDA | 30,00 |
| BARBERA SERVEIS AMBIENTALS | 50,00 | EPELEKO PLANTA | 35,00 | LA LLOMA DEL BIRLET | 80,00 |
| BILBOKO LORATEGIAK | 60,00 | ERETZA | 70,00 | LEGIO VII | 50,00 |
| BILBOKO SANEAMENDU | 50,00 | EXPL. PL. BIO LAS DEHESAS | 50,00 | LEKEITIOKO MANTENIMENDUA | 60,00 |
| BILBOKO SANEAMENDU BI | 50,00 | F.L.F. LA PLANA | 47,00 | LIMPIEZA CARRIL BUS | 30,00 |
| BIOCOMPOST DE ÁLAVA | 50,00 | F.S.S. | 99,00 | LIMPIEZA Y RSU LEZO | 55,00 |
| BOADILLA | 50,00 | FCC SANEAMIENTO LOTE D | 100,00 | LODOS ARAZURI | 50,00 |
| BOMBEO ZONA SUR | 100,00 | FCC, S.A. LUMSA | 50,00 | LOGROÑO LIMPIO | 50,00 |
| CAMÍ SA VORERA | 20,00 | FCC - ACISA - AUDING | 45,00 | LOTES A Y B FUENLABRADA 2010 | 50,00 |
| CANA PUTXA | 20,00 | FCC - AQUALIA SALAMANCA | 5,00 | LV Y RSU ARUCAS | 70,00 |
| CANGAS | 50,00 | FCC - ERS LOS PALACIOS | 50,00 | LV ZUMÁRRAGA | 60,00 |
| CASTELLAR DEL VALLÈS | 50,00 | FCC - FCCMA ALCOY | 20,00 | MANACOR | 30,00 |
| CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II | 50,00 | FCC - FCCMA R.B.U. - L.V. JAVEA | 20,00 | MANCOMUNIDAD DE ORBIGO | 20,00 |
| CENTRO DEPORTIVO GRANADILLA DE ABONA | 20,00 | FCC - FCCMA R.B.U. SAN JAVIER | 20,00 | MANTENIMENT REG DE CORNELLÀ | 60,00 |
| CENTRO DEPORTIVO VILLENA | 81,83 | FCC - FCCMA SEGRIÀ | 20,00 | MANTENIMIENTO DE COLEGIOS II | 60,00 |
| CGR GUIPUZCOA | 35,14 | FCC - HIJOS DE MORENO, S.A. | 50,00 | MANTENIMIENTO DE COLEGIOS III | 60,00 |
| CHIPIONA | 50,00 | FCC - PALAFRUGELL | 20,00 | MELILLA | 50,00 |
| CLAUSURA SAN MARCOS | 40,00 | FCC - PERICA | 60,00 | MÉRIDA | 10,00 |
| COLEGIOS SANT QUIRZE | 50,00 | FCC - SUFI MAJADAHONDA | 50,00 | MMT 5º CONTENEDOR | 60,00 |
| CONSERVACIÓN ALCORCON | 50,00 | FCCSA - GIRSA | 80,00 | MNTO. MEDITERRANEA FCC | 50,00 |
| CONSERVACIÓN DE GALERÍAS | 50,00 | FCCSA - VIVERS CENTRE VERD, S.A. | 50,00 | MNTO. INSPECCION DE TRABAJO | 100,00 |
| CONSERVACION GETAFE | 20,00 | FUENTES XÀTIVA | 50,00 | MURO | 20,00 |
| CONSERVACIÓN Y SISTEMAS | 60,00 | G. RESIDUOS AENA PALMA | 100,00 | MUSKIZ III | 70,00 |
| CONTENEDORES MÓSTOLES | 30,00 | GESTIÓ INTEGRAL DE RUNES DEL PAPIOL | 40,00 | NERBIOI IBAIZÁBAL 5º CONTENEDOR | 60,00 |
| CTR DE L'ALT EMPORDÀ | 45,00 | GESTIÓN INSTALACIÓN III | 34,99 | NIGRÁN | 10,00 |
| CTR-VALLÈS | 20,00 | GESTIÓN PISCINA DE MULA | 20,00 | ONDA EXPLOTACIÓN | 33,33 |
| CUA | 50,00 | GESTION SERVICIOS DEPORTES CATARROJA | 100,00 | PÁJARA | 70,00 |
| CYCSA-EYSSA VIGO | 50,00 | GIREF | 20,00 | PAMPLONA | 80,00 |

ANEXO II. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

| | % Participación | | % Participación | | % Participación |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| PASAIA | 70,00 | SANEJAMENT MANRESA | 80,00 | ZARAUZKO GARBIETA | 60,00 |
| PASAIAKO PORTUA BI | 45,00 | SANT QUIRZE DEL VALLÉS | 50,00 | ZUMAIA | 60,00 |
| PAVIMENTO ZONA I | 50,00 | SANTOMERA | 60,00 | ZURITA | 50,00 |
| PISCINA CUB. MUN. ALBATERA | 93,00 | SANTURTZIKO GARBIKETA | 60,00 | ZURITA II | 50,00 |
| PISCINA CUB. MUN. L'ELIANA | 100,00 | SANTURTZIKO GARBIKETA II | 60,00 | | |
| PISCINA CUBIERTA BENICARLÓ | 65,00 | SASIETA | 75,00 | | |
| PISCINA CUBIERTA C. DEP. ALBORAYA | 99,00 | SAV - FCC TRATAMIENTOS | 35,00 | | |
| PISCINA CUBIERTA MANISES | 100,00 | SELECTIVA LAS PALMAS | 55,00 | | |
| PISCINA CUBIERTA PAIPORTA | 90,00 | SELECTIVA SAN MARCOS | 65,00 | | |
| PLA D'URGELL | 100,00 | SELECTIVA SAN MARCOS II | 63,00 | | |
| PLANTA RSI TUDELA | 60,00 | SELECTIVA UROLA-KOSTA | 60,00 | | |
| PLANTA TR. FUERTEVENTURA | 70,00 | SELLADO VERTEDERO LOGROÑO | 50,00 | | |
| PLANTA TRATAMIENTO VALLADOLID | 90,00 | SERAGUA-FCC-VIGO | 50,00 | | |
| PLATGES VINAROS | 50,00 | SIMÓN HERNÁNDEZ | 50,00 | | |
| PLAYAS GIPUZKOA | 55,00 | SOLARES CEUTA | 50,00 | | |
| PLAYAS GIPUZKOA II | 55,00 | STA. COLOMA DE GRAMANET | 61,00 | | |
| PONIENTE ALMERIENSE | 50,00 | S.U. ALICANTE | 30,00 | | |
| POSU - FCC VILLALBA | 50,00 | TABLADA | 20,00 | | |
| POZUELO | 20,00 | TOLOSAKO GARBIKETA | 40,00 | | |
| PUERTO DE PASAIA | 55,00 | TORREJÓN | 25,00 | | |
| PUERTO DE PTO. DEL ROSARIO | 70,00 | TRANSPORTE DEBARRENA TXINGUDI | 60,00 | | |
| PUERTO | 50,00 | TRANSPORTE SAN MARCOS | 80,00 | | |
| PUERTO II | 70,00 | TREMP | 51,00 | | |
| QUINTO CONTENEDOR | 50,00 | TÚNEL PUERTO ALGECIRAS | 30,00 | | |
| R.B.U. VILLA-REAL | 47,00 | TXINGUDI KO GARBIKETA | 73,00 | | |
| R.S. PONIENTE ALMERIENSE | 50,00 | UROLA ERDIA | 60,00 | | |
| REDONDELA | 10,00 | URRETXU Y ZUMÁRRAGA | 65,00 | | |
| REPARACIONES CASA CAMPO | 100,00 | URTETA | 50,00 | | |
| REPOSTADOS ENTREVÍAS | 50,00 | VALDEMORO | 100,00 | | |
| RESIDENCIA | 50,00 | VALDEMORO 2 | 100,00 | | |
| RESIDUOS 3 ZONAS NAVARRA | 60,00 | VERTEDERO GARDELEGUI II | 70,00 | | |
| RSU TOLOSALDEA | 60,00 | VERTEDERO TALES Y CORTES | 50,00 | | |
| S.U. BENICASSIM | 35,00 | VERTRESA | 10,00 | | |
| S.U. BILBAO | 60,00 | VIDRIO MELILLA | 50,00 | | |
| S.U. OROPESA DEL MAR | 35,00 | VIGO RECICLA | 70,00 | | |
| SALTO DEL NEGRO | 50,00 | VILLALÓN DE CAMPOS | 20,00 | | |
| SAN FERNANDO | 20,00 | VINAROS | 50,00 | | |
| SANEAMIENTO URBANO CASTELLÓN | 65,00 | ZAMORA LIMPIA | 30,00 | | |
| SANEJAMENT CELLERA DE TER | 50,00 | ZARAGOZA DELICIAS | 51,00 | | |

ANEXO III. SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

| Sociedad | Valor en libros | | % Participación | Dividendos percibidos | Capital | Reservas | Otras partidas del patrimonio neto | Resultado del ejercicio 2014 | |
|--|-----------------|-----------|---------------------------|-----------------------|---------|----------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | Activo | Deterioro | | | | | | Explotación | Operaciones continuadas |
| Ecoparc del Besós, S.A. Rambla Cataluña, 91-93 – Barcelona -Saneamiento urbano- | 2.621 | - | dta. 31,00 indt. 54,00 | 403 | 7.710 | 1.299 | 17.986 | 4.428 | 1.556 |
| Ecoserveis Urbans Figueres, S.L. Avda. Alegries, s/n – Lloret de Mar (Girona) -Saneamiento urbano- | 301 | - | 50,00 | 177 | 601 | 116 | - | 223 | 269 |
| Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A. Pz. de la Constitución, 1 – Torrox (Málaga) -Saneamiento urbano- | 300 | - | 50,00 | 115 | 600 | 280 | - | 231 | 157 |
| Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A. Avda. Zorreras, 1 – Rincón de la Victoria (Málaga) -Saneamiento urbano- | 300 | - | 50,00 | 122 | 601 | 229 | - | 155 | 53 |
| FM Green Power Investments, S.L. Federico Salmón, 13 – Madrid -Energía - | 273.514 | 266.286 | 49,00 | - | 86.753 | 200.158 | - | - | (48) |
| Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A. Profesor Beltrán Ibaquena, 4 – Valencia -Saneamiento urbano- | 10.780 | 4.797 | 49,00 | - | 13.124 | 216 | 367 | (1.559) | (1.752) |
| Ingeniería Urbana, S.A. Pol. Industrial Pla de Vallonga, s/n – Alicante -Saneamiento urbano- | 3.786 | - | 35,00 | 527 | 6.010 | 5.692 | - | 1.499 | 1.420 |
| Palacio de Exposiciones y Congresos de Granada, S.A. Ps. del Violón, s/n – Granada -Gestión de equipamientos - | 255 | 255 | 50,00 | - | 510 | (1.148) | - | (759) | (583) |

ANEXO III. SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

| Sociedad | Valor en libros | | % Participación | Dividendos percibidos | Capital | Reservas | Otras partidas del patrimonio neto | Resultado del ejercicio 2014 | |
|---|-----------------|----------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | Activo | Deterioro | | | | | | Explotación | Operaciones continuadas |
| Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A. Pau Casals, 14 – Tremp (Lleida) -Saneamiento urbano- | 25 | - | 40,00 | 17 | 60 | 2 | - | 4 | 3 |
| Port Torredembarra, S.A. Edificio Capitanía Puerto Deportivo y Pesquero Torredembarra (Tarragona) -Explotación puertos deportivos- | 304 | - | dta. 15,71 indt. 13,09 | - | 1.865 | 203 | - | (189) | (188) |
| Realia Business, S.A. Paseo de la Castellana, 216 – Madrid -Inmobiliaria - | 125.617 | 66.090 | dta. 34,31 indt. 2,65 | - | 73.769 | 129.208 | - | (14.481) | (41.327) |
| Servicios Urbanos de Málaga, S.A. Ulises, 18 – Madrid -Saneamiento urbano- | 1.610 | - | 51,00 | 297 | 3.156 | 630 | - | - | - |
| Suministros de Agua de Queretaro S.A. de C.V. Santiago de Queretaro (Méjico) -Gestión de aguas- | 4.367 | - | dta. 24,00 indt. 2,00 | 1.130 | 347.214 (Pm)[*] | 334.333 (Pm)[*] | - | 221.772 (Pm)[*] | 100.121 (Pm)[*] |
| Total | 423.780 | 337.428 | | 2.788 | | | | | |

[*] (Pm): pesos mejicanos.

Nota :

- De las sociedades relacionadas únicamente cotiza en Bolsa Realia Business, S.A., siendo su cotización a la fecha del cierre del balance de 0,51 euros. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 0,87 euros.

- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%

INFORME DE GESTIÓN

| | |
|--|-----|
| 1. Situación de la entidad | 355 |
| 2. Evolución y resultado de los negocios | 358 |
| 3. Liquidez y recursos de capital | 378 |
| 4. Principales riesgos e incertidumbres | 379 |
| 5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio | 384 |
| 6. Información sobre la evolución previsible de la entidad | 384 |
| 7. Actividades de I+D+i | 386 |
| 8. Adquisición y enajenación de acciones propias | 390 |
| 9. Otra información relevante. Evolución bursátil y otra información | 391 |
| 10. Informe anual de Gobierno Corporativo | 393 |

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la matriz del Grupo FCC y ostenta la titularidad directa o indirecta de las participaciones en los negocios y áreas de actividad del Grupo. Por lo tanto, en aras de facilitar la información de los hechos económicos y financieros acontecidos en el ejercicio, situándolos en su adecuado contexto, a continuación se reproduce el Informe de Gestión Consolidado del Grupo FCC.

1.1. Situación de la entidad: Estructura organizativa y proceso de toma de decisiones en la gestión

La estructura organizativa del Grupo FCC se basa en un primer nivel constituido por áreas, que se dividen en dos grandes grupos: operativas y funcionales.

Las áreas operativas engloban todas aquellas actividades relacionadas con la línea productiva. En el Grupo FCC existen las siguientes áreas operativas, tal y como se comenta con mayor amplitud en la nota 1 de la Memoria consolidada:

- Servicios Medioambientales.
- Gestión Integral del Agua.
- Construcción.
- Cementera.

Al frente de cada una de estas áreas operativas existe una, o varias empresas especializadas que, dependiendo de FCC, engloban las actividades del Grupo que le son propias.

Por otro lado están las áreas funcionales, que efectúan tareas de apoyo a las operativas:

- **Secretaría General:** asuntos jurídicos del Grupo FCC y coordinación del funcionamiento de los diferentes órganos de administración.
- **Organización:** incorpora la dirección de Recursos Humanos, Sistemas y Tecnologías de la Información y Compras agregadas.

- **Administración:** gestión administrativa, contabilidad general, gestión fiscal y procedimientos administrativos.
- **Finanzas:** gestión financiera del Grupo FCC, relaciones con instituciones financieras, mercado de capitales, accionistas, Bolsas y CNMV, análisis financiero de inversiones, gestión y control financiero integrado del Grupo, control de gestión, presupuesto y planificación.
- **Auditoría Interna:** supervisión eficaz del sistema de control interno, que contribuye al Buen Gobierno Corporativo, verifica el correcto cumplimiento de la normativa aplicable y reduce el posible impacto de los riesgos en la consecución de los objetivos del Grupo FCC.
- **Comunicación y Responsabilidad Corporativa:** gestión de los servicios de Comunicación, Imagen Corporativa y Responsabilidad Corporativa.

Las áreas, en un segundo nivel, pueden dividirse en sectores - las operativas - y en divisiones - las funcionales - , configurando ámbitos que permiten una mayor especialización cuando se considere oportuno.

Se expone a continuación la estructura de los órganos de decisión:

- **Consejo de Administración:** es el órgano que ostenta los más amplios poderes, sin limitación alguna, salvo aquéllos que expresamente se reserven, por la Ley de Sociedades Anónimas o los Estatutos, a la competencia de la Junta General de Accionistas.
- **Comité de Estrategia:** apoya al Consejo de Administración en la determinación de la estrategia del Grupo, de acuerdo con las líneas maestras acordadas por este órgano, elaborando los correspondientes informes y propuestas de acuerdo en esa materia, informando sobre las propuestas de inversión y desinversión, acuerdos asociativos, con terceros, desarrollo de nuevas líneas de actividades y operaciones financieras que puedan afectar a la estrategia del Grupo.
- **Comisión Ejecutiva:** el Consejo de Administración delega en la Comisión Ejecutiva los más amplios poderes, pudiendo ejercer cuantas funciones y

facultades confieren los Estatutos y la Ley de Sociedades Anónimas al Consejo de Administración, con la sola excepción de las que son indelegables.

- **Comité Auditoría y Control:** su función primordial es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo.
- **Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** apoya al Consejo de Administración en relación con las propuestas de nombramiento, reelección, ratificación y cese de consejeros, establece y controla la política de retribución de los consejeros y altos directivos de la sociedad y el cumplimiento de sus deberes por los consejeros, particularmente en relación con las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas.
- **Comité de Dirección:** tratamiento de los asuntos que exijan una actuación coordinada entre distintas áreas de actividad.

Se da una mayor información sobre las funciones de los órganos de decisión del Grupo FCC en el apartado 1 del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).

1.2 Situación de la entidad: Modelo de negocio y Estrategia de la Compañía

1.2.1. Modelo de negocio

FCC es uno de los principales grupos europeos especializados en servicios medioambientales y desarrollo de infraestructuras con presencia en más de 20 países de todo el mundo y más del 44% de su facturación proviene de mercados internacionales, principalmente Europa, Iberoamérica y Estados Unidos.

Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales tiene una sólida presencia en España, siendo líder en la prestación de servicios urbanos medioambientales desde hace más de 100 años, y amplia presencia en el ámbito internacional. En España la actividad se realiza a través de delegaciones de la empresa matriz y de las empresas especializadas

FCC Medio Ambiente, S.A. y FCC Ámbito, S.A., dedicada a la gestión de residuos industriales. Por su parte, el negocio internacional se desarrolla principalmente por su filial FCC Environment (UK) Limited, con sede en Reino Unido, y por el Grupo .A.S.A., que opera en Austria y Europa del Este. Ambas filiales son líderes en la gestión integral de residuos sólidos urbanos y de recuperación energética. Por tanto, FCC mantiene una considerable diversificación geográfica en su principal línea de actividad, procediendo el 43,8% del total de ingresos de mercados internacionales.

Los servicios medioambientales generan flujos de caja recurrentes ya que se basan en contratos a largo plazo (contratos desde 5 hasta 10 años en la recogida de residuos y hasta 30 años en el tratamiento de residuos urbanos).

En España, FCC es líder en las actividades de recogida de residuos, limpieza viaria y mantenimiento de jardines, cuyos contratos disfrutan de una elevadísima tasa de renovación a su vencimiento, lo cual se une al esfuerzo para lograr otros nuevos.

El área de Servicios Medioambientales incluye además el sector de Residuos Industriales, en el que FCC opera principalmente en España y Portugal.

En España realiza la gestión tanto de residuos peligrosos (con aproximadamente un 25% de cuota de mercado, lo que la convierte en la líder del mercado); como de residuos no peligrosos. En los residuos industriales no peligrosos valorizables, FCC se centra principalmente en el papel y el cartón. Además opera en la descontaminación de suelos.

En su actividad internacional en Portugal, FCC se centra en la gestión y tratamiento de residuos industriales peligrosos. La Compañía es la líder del mercado con una cuota en torno al 60%.

Globalmente la división ha tenido un incremento de actividad respecto al año 2013.

Gestión Integral del Agua

La Gestión Integral del Agua, al igual que los Servicios Medioambientales, genera flujos de caja recurrentes al basarse en contratos a largo plazo (hasta 30 años en la gestión y distribución de agua).

El 91,9% de los ingresos de esta línea provienen de la gestión y distribución del agua, donde FCC estima que mantiene la segunda posición de liderazgo en España, a través de su filial Aqualia, y la tercera en la República Checa a través de Aqualia Czech. Asimismo, alrededor del 16,0% de los ingresos generados por la actividad de Aguas provienen de los mercados internacionales.

FCC Aqualia es el sexto operador del mundo y tercero de las empresas de capital privado de acuerdo con la revista Global Water Intelligence, que es el medio más ampliamente reconocido y el principal referente dentro del sector internacional del agua. Esta situación permite competir a FCC Aqualia en igualdad de condiciones en cualquier concurso internacional, en un mercado que sigue liderado por las dos grandes operadoras francesas.

En el mercado nacional se ha experimentado en 2014, por vez primera desde que estalló la crisis económica, una estabilización de los volúmenes de venta de agua. Adicionalmente, se están llevando a cabo una serie de medidas regulatorias que potencian la gestión privada del agua en España, una actividad que cada vez presenta un mayor nivel tecnológico, acompañado de una excelente calidad en el servicio, encaminada a asegurar un suministro de agua limpia y saludable para el consumo humano y, de este modo, proteger la salud de las personas. Así lo reconoció recientemente la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU), que a finales de 2014 publicó un estudio independiente sobre la calidad del agua de abastecimiento en un total de 62 poblaciones españolas, de las cuales nueve estaban gestionadas por FCC Aqualia. En su informe, la OCU calificó el agua suministrada como "Muy buena" y "Buena".

Construcción

La actividad del área se divide en cuatro líneas de negocio:

- **Obra civil.** Representa un 77% de la cifra de negocios del área. Su actividad está orientada a la construcción de carreteras, puentes, túneles, infraestructuras ferroviarias, obras aeroportuarias, hidráulicas y marítimas, entre otros.
- **Edificación no residencial.** Representa a un 13% de la cifra de negocios del área. Su actividad está orientada a la construcción de centros administrativos, sanitarios, culturales y deportivos, entre otros.

- **Edificación residencial.** Representa un 3% de la cifra de negocios del área. Su actividad está orientada a la construcción de viviendas, urbanizaciones y aparcamientos, entre otros.
- **Industrial.** Representa un 7% de la cifra de negocios del Área. Su actividad está orientada a la construcción de instalaciones eléctricas y mecánicas, redes de distribución, plantas de generación, mantenimiento y eficiencia energética, entre otros.

Los ingresos procedentes de mercados internacionales representan aproximadamente un 50% del total.

Cemento

El Grupo FCC desarrolla su actividad cementera a través de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (CPV), sociedad cotizada en el mercado bursátil continuo español, de cuyo capital ostenta un control del 78%. La participación de FCC en Cementos Portland Valderrivas se vio reforzada después de la ampliación de capital realizada en 2014. Su actividad está orientada a la explotación de canteras y yacimientos minerales para la fabricación de cemento, que supone aproximadamente un 86% del total de ingresos de la actividad, el 14% restante lo aporta la gestión de residuos y los negocios de hormigón, mortero y árido.

En cuanto a su diversificación geográfica, el 64% de los ingresos proceden de mercados internacionales. CPV tiene presencia en España, Túnez y Estados Unidos, aunque desde estos tres países, la Compañía exporta además a Reino Unido, Norte de África y Canadá principalmente.

En el mercado español, CPV tiene una penetración estimada del 22 % y en Túnez del 21%.

1.2.2. Estrategia de la Compañía

A lo largo del ejercicio 2014 la Compañía ha continuado acometiendo medidas enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2013-2015, culminando el ejercicio con una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros que ha permitido la cancelación de deuda por 900 millones de euros de la deuda refinanciada registrada

en la matriz del Grupo, 100 millones de deuda en Azincourt Investments, S.L y 100 millones en Cementos Portland Valderrivas, operación esta última realizada durante el mes de febrero.

Bajo dicho Plan Estratégico, se han realizado una serie de cambios con éxito dentro de la empresa, que abarcan desde la reducción de la dependencia al ciclo económico y de proyectos individuales de gran envergadura. No obstante lo anterior, estos logros no han mermado nuestra flexibilidad operativa necesaria para el desarrollo de nuestros negocios.

Nuestros objetivos estratégicos se basan en reforzar nuestra posición como líder mundial en Servicios Medioambientales y negocios de Gestión Integral del Agua, mientras mantenemos nuestra presencia en la industria del cemento y en proyectos de construcción altamente rentables. La estrategia del Grupo se basa en los siguientes pilares principales:

1. Reforzar los negocios de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua

Las áreas de Gestión Integral del Agua y Servicios Medioambientales presentan un modelo de negocio rentable a la par que un riesgo bajo. Es por ello, que nuestra estrategia se basa en reforzar nuestra posición como líder mundial tanto en Servicios Medioambientales como en la industria del agua, sin olvidarnos del mercado de cemento y con una presencia en aquellos proyectos de construcción que presenten una rentabilidad positiva. De manera adicional, crearemos nuevas líneas de negocio para poder sustentar nuestro crecimiento internacional y poder expandirnos hacia América Latina, Europa Central, Oriente Medio, Norte de África y EE.UU.

2. Expansión internacional de los negocios de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua

La expansión de los Servicios Medioambientales y de Gestión Integral del Agua es clave para nuestra estrategia. Consideramos que el crecimiento de estas áreas reduce nuestro riesgo como empresa y potencia nuestra diversificación geográfica. Dentro de los Servicios Medioambientales, destacar como objetivo para nuevas oportunidades América Latina, mientras apalancamos nuestros negocios en Europa central. En cuanto al negocio de Gestión Integral del Agua, el objetivo es expandirse

dentro de América Latina, Oriente Medio, Norte de África y EE.UU., mientras que aprovechamos nuestra presencia en España. Para lograr la consecución de los objetivos, contamos con equipos especializados con amplia experiencia en expansión internacional, incluyendo la penetración a nuevos mercados tales como Chile, Túnez y Arabia Saudí.

3. Potenciar la flexibilidad y rentabilidad en actividades relacionadas con la construcción

Nuestra intención es que nuestro modelo de negocio no sea intensivo en capital para proyectos de construcción, a la vez que mejoramos la flexibilidad de nuestras operaciones maximizando ingresos y optimizando costes.

4. Optimizar la estructura de capital

Nuestro objetivo es conseguir una estructura de capital viable con unos indicadores de liquidez razonables. Para su consecución, hemos implementado una serie de medidas, entre las que se incluyen la refinanciación y un plan estratégico de desinversiones. Al mismo tiempo, nuestro objetivo es mantener la flexibilidad necesaria para conseguir las oportunidades de crecimiento.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Evolución operativa

2.1.1. Acontecimientos destacados

Éxito en la ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros

La Junta General Extraordinaria celebrada el pasado 20 de noviembre 2014, aprobó una ampliación de capital, con derechos de suscripción preferente, por un importe de 1.000 millones de euros, que fue puesta en marcha por el Consejo de Administración del 27 del mismo mes, equivalentes a 133.269.083 nuevas acciones, a un precio de suscripción de 7,5 euros por acción. El pasado 19 de diciembre de 2014 se completó la misma con la suscripción total de las nuevas acciones y con una demanda de acciones que superó en 9,2 veces la oferta. De este modo el capital social actual se sitúa en 260.572.379 acciones.

La operación ha permitido la reducción del endeudamiento mediante el repago parcial y reestructuración del Tramo B, incluido en la refinanciación bancaria cerrada en junio de 2014, junto con la cobertura de otras necesidades de inversión comprometidas. Además, se ha reforzado la estructura de capital propio y el resultado del Grupo gracias a la reducción producida de carga financiera.

Entrada de un nuevo socio relevante en el capital de FCC

El pasado 27 de noviembre de 2014, la Compañía comunicaba el éxito en las negociaciones entre el accionista de control (B-1998) y Control Empresarial de Capitales S.A. de C.V. (CEC), controlada por la familia Slim. Posteriormente y durante el período de suscripción preferente de la ampliación de capital realizada por el Grupo FCC, CEC suscribió un total de 66.794.810 acciones de FCC de nueva emisión, que representan un 25,6% del capital social de FCC tras la ampliación de Capital.

Tras la operación y la reciente reducción de capital practicada en B-1998 la estructura de accionistas relevantes de FCC que resulta es del 25,6% de CEC, 22,4% de B-1998 y un 5,7% en manos de BGI (Fondos vinculados a Bill Gates).

FCC Construcción incorpora nuevos grandes contratos internacionales en obra ferroviaria

Dos consorcios liderados por el área de Construcción han obtenido un importe de obra combinado de más de 3.800 millones de euros en el conjunto del año. Entre los mismos destacan dos obras de Metro. Así, se consiguió la adjudicación en consorcio del contrato para el diseño y construcción de la línea 2 del Metro de Lima y de un ramal de la línea 4, por un importe de 3.300 millones de euros. El plazo previsto de construcción es de cinco años, seguida de su operación, que será de 30 años. Además, en Oriente Medio FCC Construcción lidera un consorcio que resultó adjudicatario de la construcción de la Línea Roja del Metro de Doha (Qatar) por un importe de 500 millones de euros.

De este modo la cartera de obra atribuible a FCC Construcción se eleva hasta los 6.213 millones de euros a cierre del ejercicio, lo que garantiza más de 35 meses de actividad y alineada con un proceso de posicionamiento rentable y selectivo.

FCC Aqualia consolidada su presencia en Oriente Medio y Norte de África

FCC Aqualia, cabecera del área de Gestión Integral del Agua, obtuvo el concurso para construcción de la desaladora de Djerba (Túnez) por 70 millones de euros. El contrato incluye la puesta en marcha y operación de una planta que abastecerá a un total de 150.000 personas.

Por otra parte ha ganado en consorcio el concurso por valor de 300 millones de euros para el desarrollo y gestión de la red de saneamiento de Al Dhakhira (Qatar) durante los próximos 10 años, con una población atendida de más de 200.000 habitantes. Este contrato supone la entrada en el país y suma a su presencia estratégica en la zona con las adjudicaciones antes logradas en Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos. De este modo FCC Aqualia da un nuevo paso en su expansión internacional, con lo que ya está presente en más de 15 países dentro de su proceso de expansión en Europa, Oriente Medio, Norte de África y Latinoamérica. Con estas nuevas incorporaciones la población total atendida asciende a 23,5 millones de usuarios, con una cartera de ingresos de 15.114 millones de euros al cierre del año, con un 1,7% de crecimiento.

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

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

Respecto a las realizadas en 2014 destacan la venta del negocio de Logística por un valor de empresa de 32 millones de euros, el acuerdo para la venta de Cemusa (mobiliario urbano) por 80 millones de euros, el cual se encuentra pendiente de ciertas autorizaciones administrativas para completar su transmisión y la venta de FCC Environmental (residuos industriales en Estados Unidos), el pasado mes de octubre, por 69 millones de euros.

Entre los activos pendientes de venta en próximos trimestres destaca la participación del 50% en Globalvía junto con activos inmobiliarios y participaciones en concesiones de infraestructuras.

2.1.2. Resumen ejecutivo

- Los ingresos se reducen un 6,2%, hasta los 6.334,1 millones de euros, debido mayormente a la contracción que aún se produce en la demanda del ciclo de construcción en España y el crecimiento más selectivo llevado a cabo en dicha área en el exterior.
- El resultado bruto de explotación crece un 12,1% hasta 804 millones de euros, gracias a las medidas de eficiencia y reestructuración introducidas y la estabilidad aportada por las áreas de Servicios Medioambientales. Así, el margen operativo ha aumentado a lo largo del año hasta alcanzar un 12,7%, frente al 10,6% de 2013.
- La cartera de negocio se mantiene en máximos históricos de 32.996,5 millones de euros (disminución del 1,1% respecto al cierre de 2013), apoyada por la expansión en el área de Agua.
- El resultado neto atribuible muestra un saldo negativo de 724,3 millones de euros, atribuible al impacto contable de provisiones y deterioros no recurrentes de 748 millones de euros, sin impacto en el flujo de caja del período y que completan el ciclo de reestructuración emprendido desde 2013.
- La deuda financiera neta se reduce un 15,9%, tras la ampliación de capital efectuada en diciembre pasado y se sitúa en 5.016 millones de euros a cierre de 2014.

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 GVI desde el 31 de diciembre de 2013 (ver nota 2.1.5.3). Por tanto, todos sus resultados están recogidos en la partida correspondiente a "resultado de actividades interrumpidas" (ver nota 2.1.4.5.2). Asimismo, Realía 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 reexpresado de igual manera la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente al ejercicio 2013.

PRINCIPALES MAGNITUDES

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|---------|-----------|----------|
| Importe neto de la cifra de negocios (INCEN) | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 804,0 | 717,3 | 12,1% |
| Margen Ebitda | 12,7% | 10,6% | 2,1 p.p |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) | (345,6) | (307,7) | 12,3% |
| Margen Ebit | -5,5% | -4,6% | -0,9 p.p |
| Resultado atribuido a Sociedad Dominante | (724,3) | (1.506,3) | -51,9% |
| Flujo de caja de explotación | 608,9 | 774,8 | -21,4% |
| Flujo de caja de inversiones | (167,2) | (411,5) | -59,4% |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| Patrimonio neto | 495,4 | 243,2 | 103,7% |
| Deuda financiera neta | 5.016,1 | 5.964,5 | -15,9% |
| Cartera | 32.996,5 | 33.352,5 | -1,1% |

2.1.3. Resumen por áreas

| Área | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) | % s/ 14 | % s/ 13 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| <i>(Millones de euros)</i> | | | | | |
| INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 2.805,0 | 2.770,6 | 1,2% | 44,3% | 41,0% |
| Agua | 954,0 | 945,6 | 0,9% | 15,1% | 14,0% |
| Construcción | 2.076,1 | 2.597,1 | -20,1% | 32,8% | 38,5% |
| Cemento | 542,9 | 540,9 | 0,4% | 8,6% | 8,0% |
| S. corporativos y ajustes | (43,9) | (104,2) | -57,9% | -0,7% | -1,5% |
| Total | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% | 100,0% | 100,0% |

| Área | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) | % s/ 14 | % s/ 13 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>(Millones de euros)</i> | | | | | |
| INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS | | | | | |
| España | 3.540,5 | 3.880,1 | -8,8% | 55,9% | 57,5% |
| Reino Unido | 931,8 | 840,7 | 10,8% | 14,7% | 12,5% |
| Iberoamérica | 672,7 | 923,0 | -27,1% | 10,6% | 13,7% |
| Centro & Este de Europa | 520,0 | 560,4 | -7,2% | 8,2% | 8,3% |
| Oriente Medio & N. África | 338,9 | 178,1 | 90,3% | 5,4% | 2,6% |
| Estados Unidos y Canadá | 203,5 | 241,3 | -15,7% | 3,2% | 3,6% |
| Otros | 126,7 | 126,4 | 0,2% | 2,0% | 1,9% |
| Total | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% | 100,0% | 100,0% |
| EBITDA | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 418,3 | 424,6 | -1,5% | 52,0% | 59,2% |
| Agua | 208,4 | 193,7 | 7,6% | 25,9% | 27,0% |
| Construcción | 98,2 | 94,3 | 4,1% | 12,2% | 13,1% |
| Cemento | 104,8 | 50,4 | 107,9% | 13,0% | 7,0% |
| S. corporativos y ajustes | (25,7) | (45,7) | -43,8% | -3,2% | -6,4% |
| Total | 804,0 | 717,3 | 12,1% | 100,0% | 100,0% |
| EBIT | | | | | |
| Servicios Medioamb. | (437,8) | (68,5) | N/A | 126,7% | 22,3% |
| Agua | 123,9 | 115,9 | 6,9% | -35,9% | -37,7% |
| Construcción | 27,8 | (253,2) | -111,0% | -8,0% | 82,3% |
| Cemento | 35,9 | (24,2) | N/A | -10,4% | 7,9% |
| S. corporativos y ajustes | (95,4) | (77,7) | 22,8% | 27,6% | 25,3% |
| Total | (345,6) | (307,7) | 12,3% | 100,0% | 100,0% |
| DEUDA NETA | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 1.764,4 | 2.162,5 | -18,4% | 35,2% | 36,3% |
| Agua | 326,8 | 395,9 | -17,5% | 6,5% | 6,6% |
| Construcción | (212,3) | (164,1) | 29,4% | -4,2% | -2,8% |
| Cemento | 1.304,3 | 1.363,7 | -4,4% | 26,0% | 22,9% |
| S. corporativos y ajustes | 1.832,9 | 2.206,5 | -16,9% | 36,5% | 37,0% |
| Total | 5.016,1 | 5.964,5 | -15,9% | 100,0% | 100,0% |
| CARTERA | | | | | |
| Servicios Medioamb. | 11.669,7 | 11.884,8 | -1,8% | 35,4% | 35,6% |
| Agua | 15.113,8 | 14.859,5 | 1,7% | 45,8% | 44,6% |
| Construcción | 6.213,0 | 6.608,1 | -6,0% | 18,8% | 19,8% |
| Total | 32.996,5 | 33.352,4 | -1,1% | 100,0% | 100,0% |

2.1.4. Cuenta de Resultados

| <i>(Millones de euros)</i> | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|--|----------------|------------------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios (INCN) | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 804,0 | 717,3 | 12,1% |
| <i>Margen EBITDA</i> | | | |
| Provisiones no recurrentes | (98,0) | (358,7) | -72,7% |
| Deterioro de activos no corrientes | (665,1) | (346,6) | 91,9% |
| Dotación a la amortización del inmovilizado | (404,3) | (425,8) | -5,0% |
| Otros resultados de explotación | 17,8 | 106,1 | -83,2% |
| Resultado Neto de Explotación (EBIT) | (345,6) | (307,7) | 12,3% |
| <i>Margen EBIT</i> | | | |
| Resultado financiero | (375,8) | (438,5) | -14,3% |
| Otros resultados financieros | (12,7) | (77,8) | -83,7% |
| Rdo. Entidades valoradas por el método de participación | (84,8) | 34,3 | -347,2% |
| Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas | (818,8) | (789,7) | 3,7% |
| Gasto por impuesto sobre beneficios | 64,2 | 135,4 | -52,6% |
| Resultado de operaciones continuadas | (754,6) | (654,3) | 15,3% |
| Resultado de actividades interrumpidas | 21,2 | (876,0) | -102,4% |
| Resultado Neto | (733,4) | (1.530,3) | -52,1% |
| Intereses minoritarios | 9,1 | 24,0 | -62,1% |
| Resultado atribuido a Sociedad Dominante | (724,3) | (1.506,3) | -51,9% |

(1) Datos reexpresados para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

2.1.4.1. Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzan los 6.334,1 millones de euros en 2014, lo que supone un descenso interanual del 6,2%.

Los ingresos del área de Construcción ceden un 20,1% interanual debido al continuado ajuste, durante los últimos años, de la inversión pública en infraestructuras en España, donde los ingresos se contraen un 28,3%, junto a la fase todavía inicial en que se encuentran importantes obras en mercados internacionales, en donde se han implantado objetivos de crecimiento más selectivo y centrado en optimizar la rentabilidad y generación de caja, frente a la expansión de la actividad.

Excluyendo el negocio de Construcción, los ingresos del resto del Grupo aumentan un 2,5%. En el área de Servicios Medioambientales los ingresos aumentan un 1,2% impulsados por el negocio en Reino Unido, mientras que en el área de Gestión Integral del Agua los ingresos suben un 0,9% debido a la solidez del negocio concesional. En área de Cemento los ingresos registran un ligero crecimiento del 0,4% de la mano de las exportaciones en Túnez, que compensan el descenso de los ingresos en España, vinculado al cierre de operaciones no rentables de venta de derivados del cemento.

Desglose ingresos por áreas geográficas

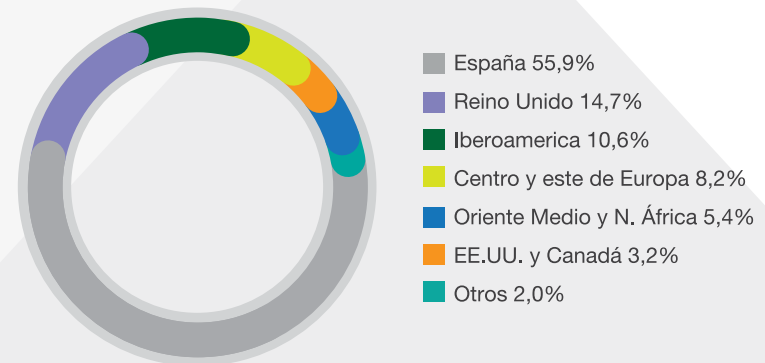
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. [%] |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| España | 3.540,5 | 3.880,1 | -8,8% |
| Reino Unido | 931,8 | 840,7 | 10,8% |
| Iberoamérica | 672,7 | 923,0 | -27,1% |
| Centro & Este de Europa | 520,0 | 560,4 | -7,2% |
| Oriente Medio & Norte de África | 338,9 | 178,1 | 90,3% |
| Estados Unidos y Canadá | 203,5 | 241,3 | -15,7% |
| Otros | 126,7 | 126,4 | 0,2% |
| Total | 6.334,1 | 6.750,0 | -6,2% |

Por áreas geográficas destaca el fuerte crecimiento del 90,3% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al arranque de las obras del Metro de Riad, en el área de Construcción. Por el contrario, los ingresos en Iberoamérica se reducen un 27,1%, mayormente por la finalización de otros proyectos como los de la línea 1 del Metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. Por su parte el inicio de las obras del Metro de Lima está previsto para el segundo trimestre de 2015.

En Reino Unido los ingresos aumentan un 10,8% debido al comienzo de las obras del puente de Mersey, en el área de Construcción, y al incremento de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, en el área de Servicios Medioambientales, que se suman al efecto positivo del tipo de cambio de la libra esterlina (+5,3%). Además, durante el ejercicio 2014 han entrado en operación diversas plantas de reciclaje, tratamiento e incineración de residuos urbanos.

En el centro y este de Europa los ingresos ceden un 7,2% principalmente como consecuencia de la terminación de obras civiles en Rumanía y Bulgaria junto con la variación negativa de 5,7% del tipo de cambio en la República Checa. Mientras, en Estados Unidos y Canadá la reducción del 19,8% de los ingresos se debe principalmente a la finalización del Metro de Toronto, en el área de Construcción.

% Ingresos por áreas geográficas

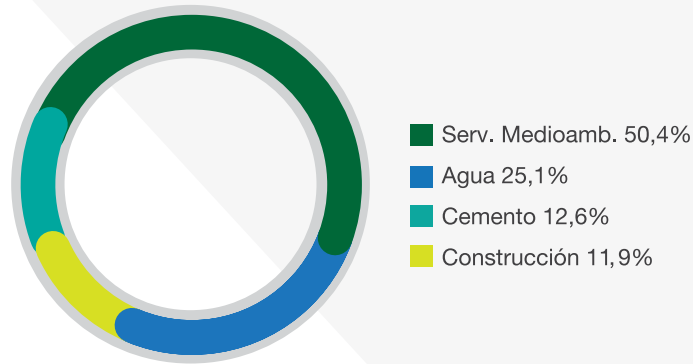


2.1.4.2. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación alcanza los 804 millones de euros en 2014; lo que supone un incremento del 12,1% respecto al mismo período del año anterior y una mejora de 2,1 puntos porcentuales en el margen operativo, que se sitúa en el 12,7%.

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

% EBITDA por áreas de negocio*



*Ajustado por Servicios Corporativos

2.1.4.3. Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación arroja un saldo negativo de 345,6 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación provisiones y deterioros no recurrentes, sin impacto en el flujo de caja del período, por importe de 748 millones de euros, además de la amortización del inmovilizado y otros resultados de explotación por un importe conjunto de 401 millones de euros.

2.1.4.3.1 Provisiones no recurrentes

En el ejercicio se han dotado provisiones no recurrentes por un total de 98 millones de euros para cubrir tanto el deterioro de activos inmobiliarios en el área de Construcción por un importe de 34 millones de euros, como el proceso de impugnación de la venta de Alpine Energie por importe de 64 millones de euros.

En 2013 esta partida incluía provisiones por importe de 272,4 millones de euros para cubrir el ajuste de valor de activos, gastos de reestructuración de plantilla y riesgos asociados a determinados contratos internacionales en el área de Construcción, junto con otros 58,6 millones de euros en el área de Cemento y 27,7 millones de euros en Servicios Corporativos para gastos de reestructuración.

2.1.4.3.2 Deterioro de activos no corrientes

En 2014 se ha registrado un deterioro de activos no corrientes por importe de 649,7 millones de euros; correspondientes al subgrupo FCC Environment (Servicios Medioambientales en Reino Unido), como consecuencia del cierre progresivo previsto en determinados vertederos que han dejado de ser rentables, debido a volúmenes muy inferiores a los estimados dado el incremento acumulado del impuesto sobre vertidos producido durante los últimos años. Con esta decisión se acelera el proceso de transformación del negocio de gestión de residuos urbanos en Reino Unido, con un aumento muy considerable del peso de la actividad de reciclaje, recuperación y tratamiento, con el objetivo de mejorar la rentabilidad del conjunto de sus operaciones en el largo plazo.

En 2013 esta partida incluía el deterioro del fondo de comercio del subgrupo FCC Environment y de sociedades dedicadas a la actividad de Residuos Industriales por un importe conjunto de 262,7 millones de euros, junto con el deterioro de otros activos no corrientes por importe de 83,9 millones de euros; principalmente concesiones en el área de Construcción y negocios de hormigón, mortero y áridos en el área de Cemento.

2.1.4.3.3 Amortización del inmovilizado

El gasto por amortización del inmovilizado en 2014 asciende a 404,3 millones de euros; lo que supone un 5% menos que el año anterior y en línea con la reducción habida en los activos inmovilizados del Grupo. Esta cifra incluye 44,8 millones de euros relativos a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo.

2.1.4.3.4 Otros resultados de explotación

Finalmente, la partida de otros resultados de explotación aporta 17,8 millones de euros, en mayor medida procedentes de la venta de inmovilizado en las áreas de Cemento y Construcción. El resultado positivo de 106,1 millones de euros en el mismo período de 2013 incluía plusvalías de 105 millones de euros generadas en la operación de intercambio de activos y venta de una terminal en el área de Cemento.

2.1.4.4. Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un saldo negativo de 818,8 millones de euros, tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

2.1.4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos del ejercicio ascienden a 375,8 millones de euros; lo que supone una reducción del 14,3% respecto a los de 2013 gracias a la quita acordada de 135 millones de euros sobre el importe amortizado (900 millones de euros) del Tramo B del crédito sindicado corporativo. Los gastos financieros acumulados a cierre del ejercicio incluyen 40,5 millones de intereses capitalizados correspondientes a dicho Tramo B.

Los saldos negativos de 12,7 millones de euros en 2014 y 77,8 millones en 2013 por otros resultados financieros corresponden principalmente al deterioro de créditos a empresas participadas en el área de Construcción.

2.1.4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con un resultado negativo de 84,8 millones de euros en 2014; de los cuales 35,8 millones proceden de Realia y el resto corresponde principalmente a pérdidas y deterioro de sociedades en el área de Construcción.

El resultado positivo de 34,3 millones de euros en 2013 incluía 52 millones de euros por la venta del 50% del Grupo Proactiva y 15 millones por la venta de otros activos, principalmente participaciones en diversas concesiones en el área de Construcción, dentro del programa de desinversiones en curso. Por su parte la participación en Realia aportó pérdidas de 29,1 millones de euros.

2.1.4.5. Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible del ejercicio arroja un saldo negativo de 724,3 millones de euros, frente a unas pérdidas de 1.506,3 millones en 2013, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

2.1.4.5. 1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 64,2 millones de euros, frente a los 135,4 millones el año anterior.

2.1.4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

El beneficio de actividades interrumpidas asciende a 21,2 millones de euros en 2014. Durante el ejercicio se ha formalizado la venta de FCC Logística y del 51% de FCC Energía. A cierre de 2014 Cemusa todavía se encuentra pendiente de perfeccionar su venta, esperada a lo largo del segundo trimestre de 2015.

Las pérdidas de 876 millones de euros en 2013 correspondieron principalmente al deterioro hasta cero del valor de la participación en Alpine, incluyendo el resultado de la sociedad hasta su liquidación, por un importe neto de 423,9 millones de euros, junto con el deterioro de los restantes activos mantenidos para la venta por un importe neto conjunto de 371,1 millones de euros.

2.1.4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios, concentrados principalmente en el área de Cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 9,1 millones de euros, frente a los 24 millones de 2013.

2.1.5. Balance de situación

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (Mn€) |
|---|-----------------|------------------------|------------------|
| Inmovilizado intangible | 2.967,5 | 2.864,4 | 103,1 |
| Inmovilizado material | 3.175,6 | 3.753,1 | (577,5) |
| Inversiones contabilizadas por método de participación | 239,8 | 371,8 | (132,0) |
| Activos financieros no corrientes | 426,7 | 386,8 | 39,9 |
| Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes | 1.044,2 | 1.082,0 | (37,8) |
| Activos no corrientes | 7.853,8 | 8.458,1 | (604,3) |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.002,5 | 2.172,5 | (1.170,0) |
| Existencias | 760,6 | 798,3 | (37,7) |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.488,4 | 2.819,3 | (330,9) |
| Otros activos financieros corrientes | 380,4 | 396,3 | (15,9) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.537,1 | 987,6 | 549,5 |
| Activos corrientes | 6.169,1 | 7.174,0 | (1.004,9) |
| TOTAL ACTIVO | 14.022,9 | 15.632,1 | (1.609,2) |
| Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad Dominante | 271,7 | 3,2 | 268,5 |
| Intereses minoritarios | 223,7 | 240,0 | (16,3) |
| Patrimonio neto | 495,4 | 243,2 | 252,2 |
| Subvenciones | 239,3 | 228,7 | 10,6 |
| Provisiones no corrientes | 1.157,9 | 1.092,5 | 65,4 |
| Deuda financiera a largo plazo | 5.615,7 | 1.070,7 | 4.545,0 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 66,5 | 66,3 | 0,2 |
| Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes | 754,6 | 1.017,2 | (262,6) |
| Pasivos no corrientes | 7.834,0 | 3.475,3 | 4.358,7 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 776,9 | 1.729,2 | (952,3) |
| Provisiones corrientes | 288,5 | 341,4 | (52,9) |
| Deuda financiera a corto plazo | 1.317,9 | 6.277,7 | (4.959,8) |
| Otros pasivos financieros corrientes | 63,2 | 116,9 | (53,7) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 3.247,0 | 3.448,4 | (201,4) |
| Pasivos corrientes | 5.693,5 | 11.913,6 | (6.220,1) |
| TOTAL PASIVO | 14.022,9 | 15.632,1 | (1.609,2) |

(1) Datos reexpresados para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

2.1.5.1. Inmovilizado material

El saldo del inmovilizado material a 31 de diciembre asciende a 3.175,6 millones de euros; lo que supone una reducción de 577,5 millones de euros respecto al acumulado a 31 de diciembre de 2013 debido al deterioro del valor del inmovilizado del subgrupo FCC Environment, en Reino Unido, asociado al negocio de vertederos y referido en el apartado 2.1.4.3.2.

2.1.5.2. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El saldo de 239,8 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 31 de diciembre incluye:

- 1) 88,7 millones de euros por participaciones en empresas concesionarias del área de Gestión Integral del Agua.
- 2) 81,8 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales.
- 3) 54,4 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 4) 14,9 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas participadas.

La reducción de 132 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013 responde principalmente al deterioro y pérdidas de sociedades participadas en el área de Construcción.

2.1.5.3. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de 1.002,5 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre incluye el valor de los activos asociados a Cemusa y de la participación del 50% en Globalvía. Esta partida se reduce en 1.170 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2013 por la venta de FCC Logística, del 51% de FCC Energía, de FCC Environmental y la reclasificación como inversión contabilizada por el método de la participación en Realia.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 776,9 millones de euros, que corresponden en su totalidad a Cemusa, fundamentalmente

por obligaciones de pago ligadas a los derechos de explotación a largo plazo de sus soportes publicitarios en mobiliario urbano.

2.1.5.4. Patrimonio neto

El patrimonio neto acumulado a 31 de diciembre asciende a 495,4 millones de euros; lo que supone un incremento de 252,2 millones de euros respecto al saldo acumulado a cierre de 2013, debido esencialmente a la ampliación de capital de 1.000 millones de euros efectuada en diciembre pasado que compensa la aplicación de pérdidas atribuibles de 724,3 millones de euros. Dichas pérdidas corresponden a la contabilización de provisiones y deterioros no recurrentes por importe de 748 millones de euros (antes de impuestos) descritos en los apartados 2.1.4.3.1 y 2.1.4.3.2.

2.1.5.5. Endeudamiento financiero neto

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2014 se sitúa en 5.016,0 millones de euros, lo que supone una reducción de 948,5 millones de euros respecto al cierre de 2013, tras la ampliación de capital de 1.000 millones de euros efectuada en diciembre pasado.

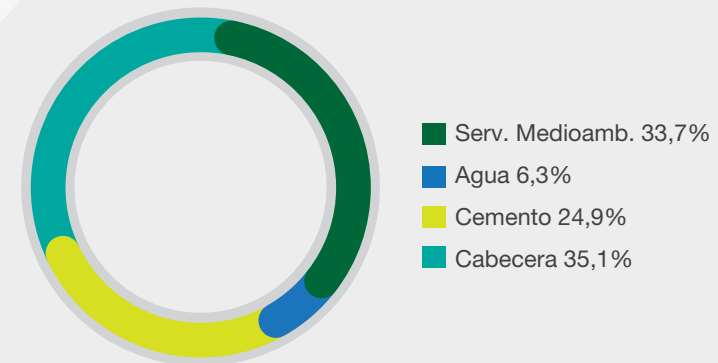
En la primera mitad del ejercicio 2014 el Grupo FCC llevó a cabo la refinanciación de 4.528 millones de euros de deuda bancaria corporativa, divididos en un Tramo A y un Tramo B, por un período de 4 años (hasta junio de 2018), extendió por 6 años (hasta octubre de 2020) los bonos convertibles emitidos en octubre de 2009, por un importe de 450 millones de euros y refinanció otros 381 millones de libras de deuda bancaria de FCC Environment UK, sin recurso a la cabecera del Grupo.

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Endeudamiento con entidades de crédito | 5.756,4 | 6.228,4 | (472,0) |
| Obligaciones y empréstitos | 906,7 | 851,1 | 55,6 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 53,6 | 48,3 | 5,4 |
| Derivados y otros pasivos financieros | 216,9 | 220,6 | (3,7) |
| Deuda Financiera Bruta | 6.933,6 | 7.348,4 | (414,8) |
| Tesorería y otros activos financieros | (1.917,6) | (1.383,9) | (533,7) |
| Deuda Financiera Neta | 5.016,0 | 5.964,5 | (948,5) |
| Deuda financiera neta con recurso | 2.798,3 | 3.775,8 | (977,5) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 2.217,7 | 2.188,7 | 29,0 |

Además, durante el mes de diciembre pasado, FCC ha efectuado una ampliación del capital social de 1.000 millones de euros con cargo a nuevas aportaciones dinerarias. De este importe, 765 millones de euros se han destinado a repagar y amortizar 900 millones de euros del Tramo B de la deuda bancaria corporativa, con una quita del 15%, otros 200 millones se utilizarán para reducir el endeudamiento de las filiales Cementos Portland Valderrivas y FCC Environment UK, y los 35 millones restantes para cubrir los gastos del conjunto de la transacción.

De este modo, el Grupo ha conseguido reducir notablemente su nivel de endeudamiento a lo largo del ejercicio, incrementar significativamente sus vencimientos y reforzar su estructura de capital.

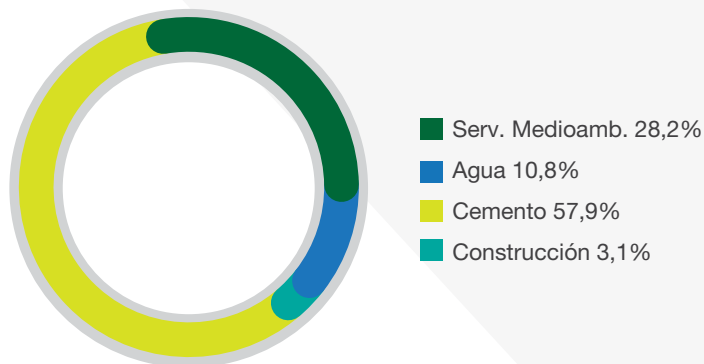
Deuda neta por áreas de negocio



Por áreas de negocio, Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua engloban un 40% de la deuda neta, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; un 24,9% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; y un 35,1% a la sociedad cabecera, que incorpora entre otras, el mencionado bono convertible emitido por 450 millones de euros y la deuda de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio.

La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.217,7 millones de euros a cierre del ejercicio; lo que supone un 44,2% del total.

Deuda neta sin recurso por áreas de negocio



Es importante mencionar que la práctica totalidad de la deuda vinculada al área cementera (1.283,9 millones de euros) es sin recurso al Grupo FCC. El resto de la deuda neta sin recurso corresponde principalmente a la actividad de Servicios Medioambientales con 625,5 millones de euros; de los que 510 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 80,6 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y los 34,9 millones restantes a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal. La deuda neta sin recurso en el área de Gestión Integral del Agua asciende a los 240,2 millones de euros; de los cuales 166,3 millones corresponden a la actividad en la República Checa y los 73,9 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 68 millones de euros.

2.1.5.6. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 129,7 millones de euros incluye pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la

naturaleza de los mismos; tales como los asociados a proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

2.1.6. Flujos de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|--|----------------|------------------------|----------------|
| Recursos generados | 779,6 | 745,6 | 4,6% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 22,3 | 264,8 | -91,6% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (78,7) | (112,1) | -29,8% |
| Otros flujos de explotación | (114,3) | (123,5) | -7,4% |
| Flujo de caja de explotación | 608,9 | 774,8 | -21,4% |
| Pagos por inversiones | (485,5) | (479,6) | 1,2% |
| Cobros por desinversiones | 227,6 | 310,7 | -26,7% |
| Otros flujos de inversión | 90,7 | (242,6) | -137,4% |
| Flujo de caja de inversión | (167,2) | (411,5) | -59,4% |
| (Pagos) / cobros de intereses | (358,5) | (402,3) | -10,9% |
| (Amortización) / emisión de pasivo financiero | (554,4) | (211,1) | 162,6% |
| Otros flujos de financiación | 998,6 | 245,2 | N/A |
| Flujo de caja de financiación | 85,7 | (368,2) | -123,3% |
| Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros | 22,2 | (177,7) | -112,5% |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 549,6 | (182,6) | N/A |

(1) Datos reexpresados para recoger el impacto de la aplicación de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

2.1.6.1. Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en el ejercicio asciende a 608,9 millones de euros, frente a los 774,8 millones de 2013, que incluían un efecto positivo no recurrente producido por la implantación de los fondos de pago a proveedores que contribuyeron a reducir en 264,8 millones de euros el capital corriente operativo.

Como estaba previsto, el capital corriente operativo ha registrado una significativa reducción durante el cuarto trimestre y cierra el ejercicio con una mejora de 22,3 millones de euros, a pesar del efecto adverso producido por el menor volumen de créditos comerciales cedidos a entidades financieras por importe de 130,6 millones de euros, hasta un saldo de 159,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|--|-------------|--------------|----------------|
| Servicios Medioambientales | (8,2) | 205,9 | (214,1) |
| Agua | 21,6 | 7,2 | 14,4 |
| Construcción | 67,5 | 8,4 | 59,1 |
| Cemento | (2,0) | 15,7 | (17,7) |
| S. corporativos y ajustes | (56,6) | 27,6 | (84,2) |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 22,3 | 264,8 | (242,5) |

Tras la sustancial mejora en el saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos en España a cierre del ejercicio 2014, éste se mantiene en torno a los 300 millones de euros. A este respecto, a comienzos de 2015 se ha puesto en marcha el sistema de facturación electrónica a clientes públicos, cuyo objetivo es contribuir a la reducción del período medio de pago a proveedores a treinta días y acabar con la morosidad pública.

Finalmente, la salida de caja de 114,3 millones de euros en la partida de otros flujos de caja de explotación incluye principalmente la aplicación de provisiones para riesgos y gastos en el área de Construcción relacionados con la reestructuración del área.

2.1.6.2. Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión consolidado en el ejercicio se reduce un 59,4% respecto al de 2013 debido a las diferencias en otros flujos de inversión. Durante este año se han recuperado depósitos y garantías junto con el cobro de créditos a sociedades participadas e interrumpidas por un importe neto positivo de 90,7 millones de euros; mientras que en 2013 el movimiento fue el opuesto, por un importe neto negativo de 242,6 millones. Excluyendo esta partida el flujo de caja de inversiones alcanzó los 257,9 millones de euros en el año, frente a 168,9 millones de euros en 2013.

Durante el ejercicio se han abonado 485,8 millones de euros en inversiones de activos vinculados a la actividad ordinaria del Grupo, comparado con 479,6 millones en 2013; lo que supone un incremento del 1,2%.

Por otro lado se han producido desinversiones por importe de 227,6 millones de euros, vinculadas en su mayor parte con activos mantenidos para la venta y entre

las que destaca la desinversión de FCC Environmental por importe de 69 millones de euros. En el conjunto del 2013 se cobraron desinversiones por importe de 310,7 millones de euros, entre las que destaca Proactiva por importe de 125 millones de euros.

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

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Servicios medioambientales | (168,7) | (59,9) | (108,8) |
| Agua | (96,7) | (103,7) | 7,0 |
| Construcción | (77,1) | (3,6) | (73,5) |
| Cemento | 8,2 | 7,7 | 0,5 |
| S. corporativos y ajustes | 76,4 | (9,4) | 85,8 |
| Inversiones netas | (257,9) | (168,9) | (89,0) |

Destacan las inversiones netas realizadas en el área de Servicios Medioambientales por 168,7 millones de euros que contienen las realizadas en la construcción y ampliación de plantas de tratamiento y reducción de residuos urbanos en el Reino Unido.

2.1.6.3. Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del período refleja una entrada neta de caja de 85,7 millones de euros, que esencialmente recoge la ampliación de capital de 1.000 millones de euros realizada en diciembre, por un lado, junto con el pago de intereses por importe de 358,5 millones de euros y amortizaciones de pasivos financieros por importe de 554,4 millones de euros, por otro. Conviene tener en cuenta que este último importe no coincide con la reducción de deuda financiera bruta en balance por importe de 414,8 durante el período debido básicamente al efecto de las diferencias de cambio sobre el endeudamiento.

En 2013 esta partida incluía el cobro de 96,6 millones de euros por la venta del 49% del negocio de Agua en la República Checa (Aqualia Czech) y 150,6 millones de euros por la venta de un 9,6% del capital social en autocartera.

2.1.6.4. Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 22,2 millones de euros en el año, recoge el efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería. En 2013 esta partida incluía también una salida de efectivo de 177,7 millones de euros en el área de Construcción por la desconsolidación del Grupo Alpine.

2.1.6.5. Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los movimientos de flujos de caja anteriores la posición de liquidez del Grupo se incrementa en 549,6 millones de euros en el conjunto del ejercicio, hasta un saldo de 1.537,1 millones de euros de efectivo y equivalentes a cierre del período.

2.1.7. Análisis por áreas de negocio

2.1.7.1. Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales representa un 52% del EBITDA del Grupo FCC. El 96% de su actividad se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos, junto con otros servicios urbanos, como la limpieza de vías públicas o la conservación de zonas verdes. El 4% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

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

2.1.7.1.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|-----------------------|---------|------------------------|-----------|
| Cifra de Negocio | 2.805,0 | 2.770,6 | 1,2% |
| Medio Ambiente | 2.680,5 | 2.635,5 | 1,7% |
| Residuos Industriales | 124,5 | 135,1 | -7,8% |
| EBITDA | 418,3 | 424,6 | -1,5% |
| Margen EBITDA | 14,9% | 15,3% | -0,4 p.p |
| EBIT | (437,8) | (68,5) | N/A |
| Margen EBIT | -15,6% | -2,5% | -13,1 p.p |

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales alcanza los 2.805 millones de euros en el ejercicio; lo que supone un aumento del 1,2% respecto al año anterior. La positiva evolución de la actividad de gestión de residuos urbanos permite compensar el descenso del 7,8% de los ingresos en el negocio de Residuos Industriales.

Desglose ingresos por área geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|----------------------|----------------|----------------|-------------|
| España | 1.576,9 | 1.571,5 | 0,3% |
| Reino Unido | 846,0 | 809,2 | 4,5% |
| Centro y Este Europa | 347,3 | 349,6 | -0,7% |
| Portugal y otros | 34,8 | 40,3 | -13,6% |
| Total | 2.805,0 | 2.770,6 | 1,2% |

En España los ingresos se mantienen prácticamente estables (0,3%) en los 1.576,9 millones de euros, gracias a la positiva evolución en gestión de residuos urbanos municipales, que compensa la contracción del 3,6% de la actividad nacional de Residuos Industriales.

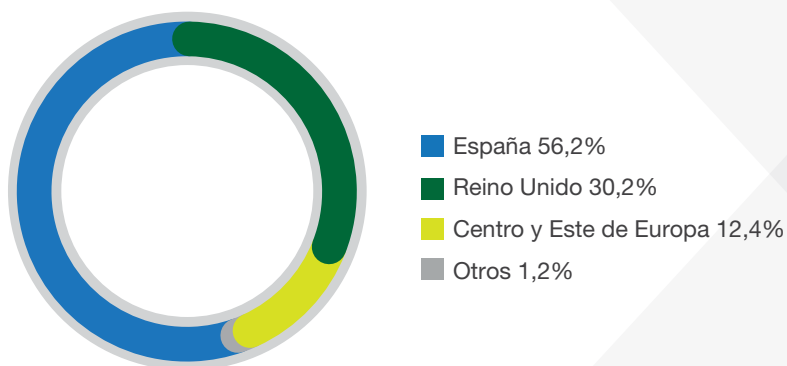
El crecimiento del 4,5% en Reino Unido se produce como consecuencia del efecto del tipo de cambio y el notable incremento de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, que ya representa cerca del 50% del volumen total de residuos gestionados. Durante el ejercicio 2014 han entrado en

operación diversas plantas de tratamiento y reciclaje junto con la incineradora de Lincolnshire. En fase de construcción todavía se encuentran dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en los condados de Wrexham (ampliación) y Buckinghamshire, cuya entrada en operaciones está prevista para finales de 2015 y de 2016 respectivamente.

En el Centro y Este de Europa los ingresos ceden un ligero 0,7% como consecuencia de la variación negativa de 5,7% del tipo de cambio en la República Checa y el efecto de la progresiva implantación de una tasa de vertidos en diversos países; lo cual se ha visto en gran parte compensado por el notable crecimiento del negocio de recogida de residuos urbanos en Polonia.

Finalmente, la caída del 13,6% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde básicamente a la finalización de un importante contrato de retirada de lodos en Italia (con un saldo negativo de 6,2 millones de euros) y el descenso de la actividad de residuos industriales en Portugal.

Desglose ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se reduce un 1,5%, hasta los 418,3 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,9% frente al 15,3% de 2013. En España pesa el incremento de las cotizaciones a la seguridad social derivada de los últimos cambios normativos en materia laboral; mientras que en

Reino Unido el margen operativo se ve favorecido por la entrada en operaciones de la incineradora de Lincolnshire y en el Centro y Este de Europa el margen operativo mejora con las medidas de eficiencia implantadas a lo largo del año.

El resultado neto de explotación, sin embargo, arroja un saldo negativo de 437,8 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación un deterioro del valor del inmovilizado del subgrupo FCC Environment, en Reino Unido, asociado principalmente a los vertederos, por importe de 649,7 millones de euros. Este deterioro no supone ningún impacto en el flujo de caja del período sino que responde al cierre progresivo previsto en determinados vertederos que han dejado de ser rentables debido a volúmenes muy inferiores a los estimados por el incremento acumulado del impuesto sobre vertidos durante los últimos años. Con esta decisión se acelera el proceso de transformación del negocio de gestión de residuos urbanos en Reino Unido, con un aumento del peso de la actividad de reciclaje, recuperación y tratamiento, con el objetivo de mejorar la rentabilidad del conjunto de sus operaciones en el largo plazo.

En 2013, el resultado neto de explotación (con un saldo negativo de 68,5 millones de euros) incluía un deterioro del fondo de comercio del subgrupo FCC Environment por importe de 236,4 millones de euros, junto con un deterioro del fondo de comercio de sociedades en Residuos Industriales por importe de 24 millones de euros.

Desglose cartera por zona geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|---------------------|-----------------|------------------------|--------------|
| España | 7.070,9 | 7.437,4 | -4,9% |
| Internacional | 4.598,8 | 4.447,4 | 3,4% |
| Total | 11.669,7 | 11.884,8 | -1,8% |

Por último, la cartera del área se reduce un 1,8% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta alcanzar los 11.669,7 millones de euros, importe que recoge en este ejercicio diversas prórrogas de contratos en España. Este importe permite cubrir más de 4 veces los ingresos de 2014.

2.1.7.1.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Recursos generados | 437,8 | 443,5 | -1,3% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | (8,2) | 205,9 | -104,0% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (38,5) | (53,2) | -27,6% |
| Otros flujos de explotación | (35,3) | (20,6) | 71,4% |
| Flujo de caja de explotación | 355,8 | 575,6 | -38,2% |
| Pagos por inversiones | (254,9) | (197,1) | 29,3% |
| Cobros por desinversiones | 86,2 | 137,2 | -37,2% |
| Otros flujos de inversión | 50,3 | 140,4 | -64,2% |
| Flujo de caja de inversión | (118,4) | 80,5 | N/A |
| Pagos de intereses | (160,7) | (130,6) | 23,0% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | (300,2) | (367,0) | -18,2% |
| Otros flujos de financiación | 417,5 | (137,1) | N/A |
| Flujo de caja de financiación | (43,4) | (634,7) | -93,2% |
| Variación del tipo de cambio y otros | 12,1 | (8,0) | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 206,1 | 13,5 | N/A |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Deuda Financiera Neta | 1.764,4 | 2.162,5 | (398,1) |
| Deuda financiera neta con recurso | 1.139,0 | 1.475,5 | (336,5) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 625,5 | 687,0 | (61,6) |

El flujo de caja de explotación generado por el área de Servicios Medioambientales en 2014 alcanza los 355,8 millones de euros, un 38,2% menos que el obtenido en 2013. Esto se ha debido tanto al cobro extraordinario de derechos de cobros de clientes en 2013, vinculado a los fondos de pago de proveedores, como a consecuencia del menor volumen de venta de derechos de cobro a clientes. Con todo, el período medio de cobro en el segmento de Medio Ambiente nacional a cierre del ejercicio era de 4,5 meses, frente a 5 meses a cierre de 2013.

Por su parte los pagos por inversiones aumentan hasta los 254,9 millones de euros, debido fundamentalmente al desarrollo de nuevas plantas de tratamiento en el Reino Unido. Por su parte los cobros contienen la venta de FCC Environmental por importe de 69 millones de euros en el cuarto trimestre de 2014. El apartado de

otros flujos de inversión recoge en su mayor parte la recuperación de depósitos y garantías vinculadas a la finalización de una planta de tratamiento en Reino Unido.

Por su parte la deuda financiera neta del área se reduce en 398,1 millones de euros en 2014, hasta 1.764,4 millones de euros a cierre de ejercicio, tras el traspaso de 480 millones de euros a la cabecera del Grupo, correspondiente a deuda histórica de adquisición de filiales en el exterior. Por su parte la deuda financiera neta sin recurso asciende a 625,5 millones de euros; de los que 510 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 80,6 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y los 34,9 millones restantes a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal.

2.1.7.2. Gestión Integral del Agua

El área de Gestión Integral del Agua representa un 25,9% del EBITDA del Grupo FCC. El 92% 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 8% restante corresponde al diseño y construcción de infraestructuras hídricas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En el Este de Europa FCC presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en la República Checa; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Iberoamérica, Oriente Medio y Norte de África FCC opera a través del diseño y construcción de infraestructuras hídricas y su gestión asociada. Globalmente FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a 23,5 millones de habitantes.

2.1.7.2.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Cifra de Negocio | 954,0 | 945,6 | 0,9% |
| Concesiones | 876,6 | 867,6 | 1,0% |
| Infraestructuras hídricas | 77,4 | 78,0 | -0,8% |
| EBITDA | 208,4 | 193,7 | 7,6% |
| Margen EBITDA | 21,8% | 20,5% | 1,4 p.p |
| EBIT | 123,9 | 115,9 | 6,9% |
| Margen EBIT | 13,0% | 12,3% | 0,7 p.p |

La cifra de negocio del área crece un 0,9% respecto al ejercicio de 2013, hasta los 954 millones de euros. La actividad concesional aumenta un 1% su facturación, a pesar del efecto negativo de 5,7% del tipo de cambio respecto a la corona checa; mientras que los ingresos procedentes de la construcción de infraestructuras hídricas se mantienen prácticamente estables (descenso de un 0,8%).

Desglose ingresos por área geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|--------------|--------------|-------------|
| España | 772,0 | 749,8 | 3,0% |
| Este de Europa | 90,0 | 94,3 | -4,6% |
| Resto Europa | 51,2 | 49,3 | 3,9% |
| Iberoamérica | 24,1 | 35,6 | -32,3% |
| Oriente Medio, Norte de África y otros | 16,7 | 16,6 | 0,6% |
| Total | 954,0 | 945,6 | 0,9% |

En España los ingresos aumentan un 3,0% con la incorporación de nuevos contratos de gestión del ciclo integral, entre los que destacan los de los municipios de Jerez de la Frontera y Cartaya, un incremento de la participación en el contrato de Alcalá de Henares y la gestión de varias instalaciones en la ciudad de Madrid.

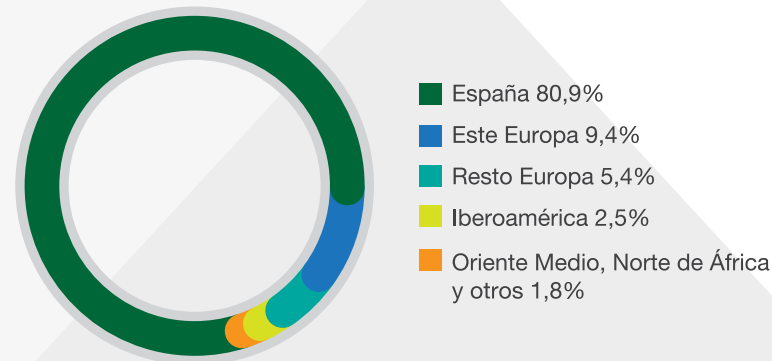
En el Este de Europa los ingresos se reducen un 4,6% debido principalmente al mencionado efecto negativo del tipo de cambio en la República Checa. En el resto de Europa la actividad aumenta un 3,9% por el efecto de la regularización de tarifas en Italia producida en el tercer trimestre de 2013.

En Iberoamérica, la disminución de la cifra de negocio en un 32,3% se debe a la finalización de varias plantas de tratamiento en México y una desaladora en Chile. De cara al ejercicio 2015 está previsto un incremento de la facturación en la región por la ejecución de varias obras como la construcción de una línea de alcantarillado en México, un emisario subacuático en Uruguay o una depuradora en Chile.

Por último, los ingresos en otros mercados se mantienen estables (aumento del 0,6%) tras el inicio de la construcción de una desaladora en Túnez en el cuarto trimestre de 2014, que ha compensado el efecto comparativo adverso producido

por la regularización de las tarifas de explotación de dos desaladoras en Argelia que se produjo en el tercer trimestre de 2013.

Desglose ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 7,6%, hasta alcanzar los 208,4 millones de euros, lo que supone un margen operativo del 21,8%, frente al 20,5% del ejercicio 2013. Esta mejora se produce principalmente como consecuencia de la mejora en la eficiencia operativa del negocio concesional, aunque también cabe mencionar una notable mejora del margen en el negocio de diseño y construcción de infraestructuras hídricas debido a la exitosa finalización de varios proyectos durante el ejercicio.

Desglose cartera por zona geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 ⁽¹⁾ | Var. (%) |
|---------------------|-----------------|------------------------|-------------|
| España | 10.575,1 | 10.653,0 | -0,7% |
| Internacional | 4.538,7 | 4.206,5 | 7,9% |
| Total | 15.113,8 | 14.859,5 | 1,7% |

La cartera del área aumenta un 1,7% frente a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 15.113,8 millones de euros, impulsada por la incorporación de varios contratos internacionales para el diseño y construcción de infraestructuras hídricas, junto con la actualización de la cartera asociada al contrato de abastecimiento integral en la República Checa. Este importe permite cubrir más de 15 veces los ingresos de 2014.

2.1.7.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Recursos generados | 227,6 | 211,4 | 7,7% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 21,6 | 7,2 | 200,0% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (30,6) | (18,1) | 69,1% |
| Otros flujos de explotación | 0,8 | (1,7) | -147,1% |
| Flujo de caja de explotación | 219,4 | 198,8 | 10,4% |
| Pagos por inversiones | (106,4) | (122,2) | -12,9% |
| Cobros por desinversiones | 9,7 | 18,5 | -47,6% |
| Otros flujos de inversión | (123,7) | (11,1) | N/A |
| Flujo de caja de inversión | (220,5) | (114,7) | 92,2% |
| Pagos de intereses | (45,3) | (73,4) | -38,3% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | 82,7 | (123,2) | -167,1% |
| Otros flujos de financiación | 3,7 | 109,3 | -96,6% |
| Flujo de caja de financiación | 41,1 | (87,3) | -147,1% |
| Variación del tipo de cambio y otros | (0,5) | 0,6 | -183,3% |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 39,6 | (2,6) | N/A |
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
| Deuda Financiera Neta | 326,8 | 395,9 | (69,1) |
| Deuda financiera neta con recurso | 86,6 | 191,5 | (104,9) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 240,2 | 204,4 | 35,8 |

El flujo de caja de explotación generado por el área de Gestión Integral del Agua durante el año se incrementa un 10,4% respecto al 2013, hasta alcanzar los 219,4 millones de euros, en línea con el incremento de los recursos generados por las operaciones de explotación.

Por otro lado, los pagos por inversiones se reducen un 12,9%, hasta 106,4 millones de euros, debido al efecto comparativo con el mismo período de 2013, que incluía el pago del canon correspondiente a la concesión durante 25 años del ciclo integral del agua de Jerez. La partida de otros flujos de inversión incluye principalmente los créditos concedidos a empresas del Grupo y que se presentan ajustados en el estado de flujos de caja consolidado del Grupo.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 69,1 millones en el período, hasta los 326,8 millones de euros la deuda neta sin recurso a la cabecera asciende a los 240,2 millones de euros; de los cuales 166,3 millones corresponden a la actividad en la República Checa y los 73,9 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

2.1.7.3. Construcción

El área de Construcción representa un 12,2% del EBITDA del Grupo FCC. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles, industriales y de edificación en ciertas geografías. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que junto con las de instalación y mantenimiento industrial aportan gran parte de la actividad.

2.1.7.3.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|---------|---------|----------|
| Cifra de Negocio | 2.076,1 | 2.597,1 | -20,1% |
| EBITDA | 98,2 | 94,3 | 4,1% |
| Margen EBITDA | 4,7% | 3,6% | 1,1 p.p |
| EBIT | 27,8 | (253,2) | -111,0% |
| Margen EBIT | 1,3% | -9,7% | 11,1 p.p |

Los ingresos del área alcanzan 2.076,1 millones de euros en 2014, lo que supone un descenso del 20,1% respecto al año anterior debido al fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras en España heredado en los últimos años, junto a la fase todavía inicial en que se encuentran importantes obras en mercados internacionales y cuyo arranque se ha producido de forma más tardía de lo previsto en la programación anual.

Desglose ingresos por área geográfica

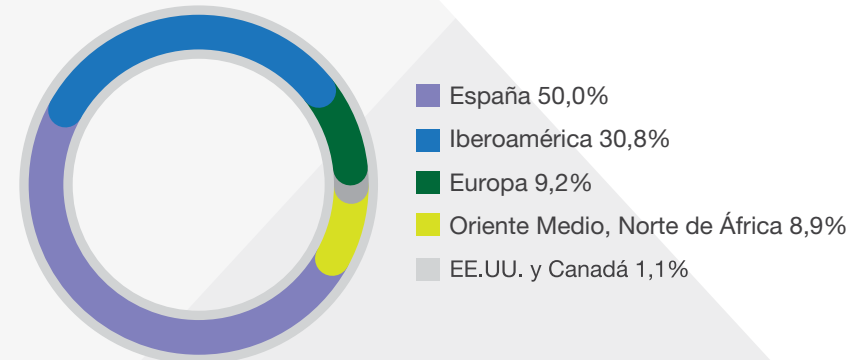
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| España | 1.037,9 | 1.447,2 | -28,3% |
| Iberoamérica | 640,4 | 880,0 | -27,2% |
| Europa | 190,7 | 167,8 | 13,6% |
| Oriente Medio y Norte de África | 184,5 | 40,8 | 352,2% |
| EE.UU., Canadá y otros | 22,5 | 61,2 | -63,2% |
| Total | 2.076,1 | 2.597,1 | -20,1% |

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

En Iberoamérica los ingresos ceden un 27,2% debido principalmente a la finalización de grandes obras como las del Metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. El inicio de las obras del Metro de Lima está previsto para el segundo trimestre de 2015. En Europa el incremento del 13,6% de los ingresos se debe principalmente al inicio de las obras del puente de Mersey en Reino Unido. Mientras que el descenso de los ingresos en Estados Unidos y Canadá se debe a la finalización del Metro de Toronto.

De cara al ejercicio 2015, está previsto que la facturación en mercados internacionales vuelva a crecer de la mano de grandes proyectos como los de los metros de las ciudades de Riad, Lima y Doha. En cualquier caso, conviene tener en cuenta que los objetivos de crecimiento del área están supeditados a los de eficiencia operativa y financiera.

Desglose ingresos por área geográfica



A pesar de la menor cifra de negocio, el resultado bruto de explotación (EBITDA) mejora un 4,1% interanual, hasta alcanzar los 98,2 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 4,7% frente al 3,6% de 2013. Esta mejora de la rentabilidad se debe tanto a las medidas implantadas para adaptar la estructura de costes en España al nivel actual de la demanda, como a la mejora del margen medio obtenido en contratos internacionales.

El resultado neto se reduce hasta los 27,8 millones de euros tras incorporar al resultado bruto de explotación provisiones no recurrentes para cubrir riesgos de la actividad inmobiliaria por importe de 34 millones de euros, sin ningún impacto en el flujo de caja del período.

En 2013, el resultado neto de explotación (con un saldo negativo de 253,2 millones de euros) incluía deterioros y provisiones de activos, principalmente inmobiliarios y concesionales, por un importe conjunto de 129,7 millones de euros, junto con la dotación de una provisión de 103,9 millones de euros por riesgos asociados a determinados contratos internacionales y una provisión de 75,6 millones de euros para gastos de reestructuración de plantilla.

Desglose cartera por zona geográfica

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|----------------|----------------|--------------|
| España | 2.019,7 | 2.520,6 | -19,9% |
| Internacional | 4.193,3 | 4.087,5 | 2,6% |
| Total | 6.213,0 | 6.608,1 | -6,0% |

La cartera del área se contrae un 6% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 6.213 millones de euros, por el continuado descenso de la contratación en España. No obstante, este saldo permite un período de actividad garantizado cercano a los tres años y está alineado con los objetivos de primar la rentabilidad futura frente a un mayor volumen de actividad.

Desglose cartera por segmento de actividad

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Obra civil | 5.002,2 | 5.095,3 | -1,8% |
| Edificación | 886,5 | 1.237,1 | -28,3% |
| Proyectos industriales | 324,3 | 275,7 | 17,6% |
| Total | 6.213,0 | 6.608,1 | -6,0% |

Por tipo de actividad la obra civil y proyectos industriales refuerza su peso dominante en la cartera, con un 85,7% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 14,3% restante. En conjunto, la cartera de obra acumulada a cierre del período permite cubrir más de 35 meses de actividad.

2.1.7.3.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Recursos generados | 50,2 | 120,1 | -58,2% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | 67,5 | 8,4 | N/A |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | 50,6 | (18,7) | N/A |
| Otros flujos de explotación | (71,2) | (73,5) | -3,1% |
| Flujo de caja de explotación | 97,1 | 36,3 | 167,5% |
| Pagos por inversiones | (104,5) | (115,0) | -9,1% |
| Cobros por desinversiones | 27,4 | 111,4 | -75,4% |
| Otros flujos de inversión | (137,6) | (146,0) | -5,8% |
| Flujo de caja de inversión | (214,6) | (149,5) | 43,5% |
| Pagos de intereses | (45,7) | (82,3) | -44,5% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | 208,8 | 162,2 | 28,7% |
| Otros flujos de financiación | 0,9 | (0,9) | -200,0% |
| Flujo de caja de financiación | 164,0 | 79,0 | 107,6% |
| Variación del tipo de cambio y otros | 7,7 | (164,2) | -104,7% |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | 54,2 | (198,3) | -127,3% |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Deuda Financiera Neta | (212,3) | (164,1) | (48,2) |
| Deuda financiera neta con recurso | (280,3) | (205,9) | (74,4) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 68,0 | 41,8 | 26,2 |

El área de Construcción ha registrado un flujo de caja de explotación de 97,1 millones de euros en el ejercicio, frente a los 36,3 millones de 2013, gracias a la reducción del capital corriente operativo de 67,5 millones de euros y el cobro de 50,6 millones por la liquidación del impuesto de beneficios con la cabecera del Grupo. El saldo de otros flujos de explotación recoge la aplicación en ambos períodos de provisiones dotadas previamente para ajustes de la estructura de producción, mayormente en el área de Construcción, que aún lastran la generación de caja operativa del área.

Por su parte el flujo de caja de inversión recoge pagos por inversiones, netos de cobros por desinversiones, de 77,1 millones de euros, que incluyen aportaciones a sociedades gestoras de concesiones de infraestructuras por importe de 49,2 millones de euros. En 2013, el flujo de caja de inversión incluía cobros por desinversiones de 111,4 millones de euros, vinculados principalmente a la venta

de participaciones minoritarias en diversas sociedades concesionarias y de activos inmobiliarios. La partida de otros flujos de inversión por importe de 137,6 millones de euros recoge en gran medida las variaciones en los créditos concedidos a empresas del grupo y participadas.

Con todo, la posición neta de caja del área aumenta en 48,2 millones de euros respecto al saldo a diciembre 2013, cerrando 2014 con una posición de caja neta de 212,3 millones de euros. Los 68 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.

2.1.7.4. Cemento

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

2.1.7.4.1. Resultados

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|---------------------|---------|---------|----------|
| Cifra de Negocio | 542,9 | 540,9 | 0,4% |
| Cemento | 467,2 | 426,2 | 9,6% |
| Resto | 75,7 | 114,7 | -34,0% |
| EBITDA | 104,8 | 50,4 | 107,9% |
| Margen EBITDA | 19,3% | 9,3% | 10,0 p.p |
| EBIT | 35,9 | (24,2) | N/A |
| Margen EBIT | 6,6% | -4,5% | 11,1 p.p |

Los ingresos del área alcanzan los 542,9 millones de euros en 2014 y crece un ligero 0,4%, pero supone el primer incremento desde hace seis años consecutivos. Por actividad el incremento del 9,6% de la cifra de negocio en Cemento se ha visto compensada por la salida de los negocios menos rentables de hormigón, mortero y áridos en España.

Desglose ingresos por área geográfica

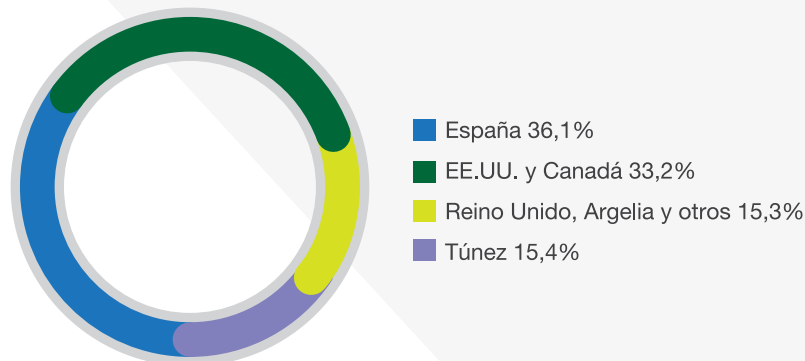
| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (%) |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| España | 196,0 | 215,0 | -8,8% |
| Estados Unidos y Canadá | 180,0 | 180,3 | -0,2% |
| Túnez | 83,8 | 79,7 | 5,1% |
| Reino Unido, Argelia y otros | 83,1 | 65,9 | 26,1% |
| Total | 542,9 | 540,9 | 0,4% |

En España los ingresos se contraen un 8,8% debido al mencionado cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos, cuya cifra de ingresos se contrae un 55,4%. Por el contrario, los ingresos por venta de cemento, que reflejan la evolución del área sobre una base homogénea de activos productivos, aumentan un 11,7%, en comparación con un aumento anual del consumo de cemento en España del 0,4%.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se han visto afectados por unas condiciones climatológicas especialmente adversas durante los primeros meses del año y cierran el ejercicio prácticamente planos respecto a 2013 (disminución del 0,2%).

En Túnez los ingresos aumentan un 5,1% a pesar del efecto negativo del tipo de cambio de un 4,3%, gracias a la mejora de precios de los volúmenes vendidos en el mercado local. Los ingresos por exportaciones a Reino Unido, Argelia y otros mercados aumentan un notable 26,1%.

Desglose ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación se duplica (aumento del 107,9%) respecto al de 2013, hasta los 104,8 millones de euros, debido principalmente a las medidas de ahorro de costes implantadas en España en trimestres anteriores. Esta cifra de EBITDA incluye 20,8 millones de euros no recurrentes procedentes de la venta de derechos de emisión, frente a 2,6 millones en 2013. Excluida la venta de derechos de emisión, el resultado bruto de explotación hubiese aumentado un 75,7%. En mercados internacionales, la mejora producida en Túnez permite más que compensar el efecto climatológico adverso durante los primeros meses del año en Estados Unidos.

El resultado neto de explotación alcanza los 35,9 millones de euros en comparación con un saldo negativo de 24,2 millones de euros en 2013, que incluía tanto la plusvalía generada con el intercambio y venta de activos a CRH por 105 millones, como el deterioro de activos asociados a los negocios menos rentables por 46,3 millones de euros y la provisión para gastos no recurrentes de restructuración de plantilla por 58,6 millones de euros.

2.1.7.4.2. Flujo de caja

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. [%] |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Recursos generados | 99,1 | 42,8 | 131,5% |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo | (2,0) | 15,7 | -112,7% |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios | (5,5) | (3,5) | 57,1% |
| Otros flujos de explotación | (6,8) | (29,6) | -77,0% |
| Flujo de caja de explotación | 84,8 | 25,4 | N/A |
| Pagos por inversiones | (14,6) | (31,3) | -53,4% |
| Cobros por desinversiones | 22,8 | 39,0 | -41,5% |
| Otros flujos de inversión | 0,7 | 2,4 | -70,8% |
| Flujo de caja de inversión | 8,9 | 10,1 | -11,9% |
| Pagos de intereses | (71,4) | (71,2) | 0,3% |
| Emisión / (amortización) de pasivo financiero | (23,8) | (23,7) | 0,4% |
| Otros flujos de financiación | (4,1) | 13,0 | -131,5% |
| Flujo de caja de financiación | (99,3) | (81,9) | 21,2% |
| Variación del tipo de cambio y otros | 2,9 | 0,3 | N/A |
| Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes | (2,7) | (46,1) | -94,1% |

| (Millones de euros) | Dic. 14 | Dic. 13 | Var. (Mn€) |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Deuda Financiera Neta | 1.304,3 | 1.363,7 | (59,4) |
| Deuda financiera neta con recurso | 20,4 | 108,2 | (87,8) |
| Deuda financiera neta sin recurso | 1.283,9 | 1.255,5 | 28,4 |

El área de Cemento ha generado un flujo de caja de explotación de 84,8 millones de euros en el conjunto del ejercicio, frente a 25,4 millones en 2013, gracias al comentado aumento en el resultado bruto de explotación, junto con menores pagos por restructuración, llevados a cabo principalmente en 2013.

El flujo de caja de inversiones arroja un saldo positivo de 8,9 millones de euros por la desinversión de inmovilizado no operativo, junto con el control de las inversiones. En 2013 incluye el cobro de 22,1 millones de euros por la venta de una terminal en Reino Unido.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 59,4 millones de euros respecto a diciembre 2013, hasta 1.304,3 millones de euros, en gran medida debido

a capitalización del crédito concedido por la cabecera del Grupo por importe de 110,8 millones de euros.

2.2. Evolución de los negocios. Medioambiente

La información relativa a la política ambiental del Grupo FCC se expone con mayor detalle en la nota 30, sobre información acerca de medioambiente, de la Memoria consolidada.

La estrategia del Grupo FCC mantiene un compromiso socialmente responsable en relación a los servicios medioambientales, cumpliendo los requisitos legales que le son aplicables, el respeto a la relación con sus grupos de interés, y su aspiración de generar riqueza y bienestar social.

Desde el Grupo FCC se impulsan y dinamizan en toda la organización los siguientes principios en los que se fundamenta la contribución al desarrollo sostenible:

- Mejora continua. Promover la excelencia ambiental, a través del establecimiento de objetivos para una mejora continua del desempeño, minimizando los impactos negativos de los procesos, productos y servicios del Grupo FCC, y potenciando los impactos positivos.
- Control y seguimiento. Establecer sistemas de gestión de indicadores ambientales para el control operacional de los procesos, que aporten el conocimiento necesario para el seguimiento, evaluación, toma de decisiones, y comunicación del desempeño ambiental del Grupo FCC y el cumplimiento de los compromisos adquiridos.
- Cambio climático y prevención de la contaminación. Dirigir la lucha frente al cambio climático a través de la implantación de procesos con menor emisión de gases de efecto invernadero, y mediante el fomento de la eficiencia energética, y el impulso de las energías renovables. Prevenir la contaminación y proteger el medio natural a través de una gestión y un consumo responsable de los recursos naturales, así como mediante la minimización del impacto de las emisiones, vertidos y residuos generados y gestionados por las actividades del Grupo FCC.
- Observación del entorno e innovación. Identificar los riesgos y oportunidades de

las actividades frente al entorno cambiante del medio natural para, entre otros fines, impulsar la innovación y la aplicación de nuevas tecnologías, así como la generación de sinergias entre las diversas actividades del Grupo FCC.

- Ciclo de vida de los productos y servicios. Intensificar las consideraciones de carácter ambiental en la planificación de las actividades, adquisición de materiales y equipos, así como la relación con proveedores y contratistas.
- La necesaria participación de todos. Promover el conocimiento y aplicación de los principios ambientales entre los empleados y demás grupos de interés.

2.3. Evolución de los negocios. Personal

Se adjunta detalle de la plantilla del Grupo FCC a 31 de diciembre de 2014, por áreas de negocio:

| ÁREAS | ESPAÑA | EXTRANJERO | TOTAL | %s/Total | %Var. 2013 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| Construcción | 4.396 | 5.576 | 9.972 | 17% | -7% |
| Servicios Medioambientales | 30.077 | 8.399 | 38.476 | 65% | -1% |
| Gestión Integral del Agua | 6.061 | 1.451 | 7.512 | 12% | 5% |
| Cemento | 811 | 937 | 1.748 | 3% | -5% |
| Servicios Centrales y Otros* | 636 | 296 | 932 | 2% | -80% |
| TOTAL | 41.981 | 16.659 | 58.640 | 100% | -7% |

* Incluye 608 de plantilla afecta a actividades mantenidas para la venta.

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Liquidez

El Grupo FCC para la optimización de su posición financiera, mantiene una política proactiva de gestión de la liquidez con un seguimiento quincenal exhaustivo de la tesorería y de sus previsiones.

El Grupo FCC cubre sus necesidades de liquidez a través de los flujos de caja generados por los negocios así como a través de los acuerdos financieros alcanzados.

Con la finalidad de mejorar la posición de liquidez del Grupo se realiza una gestión de cobro activa ante los clientes para asegurar que cumplen con los compromisos de pago.

Para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago derivados de la actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra el Balance (nota 17 de la Memoria consolidada), y la financiación (nota 21 de la Memoria consolidada).

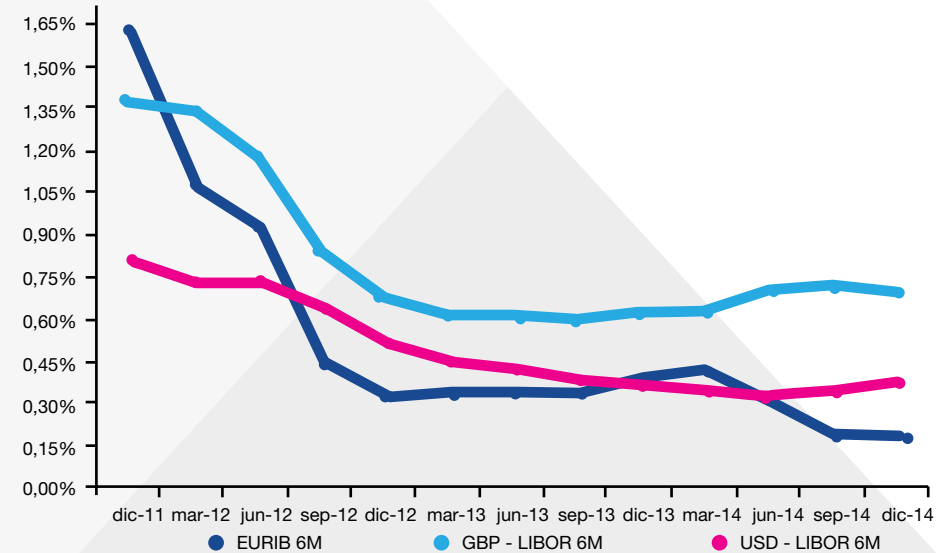
Recursos de capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías que lo componen serán capaces de continuar como negocios rentables y solventes.

Dentro de la operativa de gestión de capital, el Grupo obtiene financiación a través de una gran diversidad de productos financieros de más de 50 entidades financieras tanto nacionales como internacionales.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo finalizó un proceso de refinanciación global por 4.528 millones de euros, y se alcanzaron varios acuerdos de refinanciación de deuda con recurso limitado (nota 21 de la Memoria consolidada). A finales del ejercicio 2014 también se culminó con éxito una ampliación de capital de casi 1.000 millones de euros.

El Grupo FCC con el objetivo de optimizar el coste de los recursos de capital mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado. La estabilidad de los tipos durante este último año, como muestra el gráfico, ha permitido que el riesgo de tipo de interés fuera muy estable en 2014 (nota 31 de la Memoria consolidada).



Este apartado se comenta de forma más extensa en la nota 31 de la Memoria consolidada.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo FCC se encuentra 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. Este nuevo modelo, le permitirá anticiparse a la materialización de posibles riesgos a los que sus actividades están sujetas, al operar en ámbitos geográficos, actividades y entornos legales diferentes y que a su vez implican diferentes niveles de riesgo, propios de los negocios en los que desarrolla su operativa. Durante el ejercicio 2015, se espera un avance significativo en la implantación de dicho modelo.

A día de hoy y durante el ejercicio 2014, 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 II), que facilita la información a la alta dirección y que contribuirá en el momento de su completa implantación a la definición de la estrategia del Grupo FCC.

La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC está siendo consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual se están estableciendo criterios estrictos de control y gestión de los riesgos, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, para finalmente conseguir que la política de riesgos esté correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la singularidad de cada una de las áreas de negocio del Grupo FCC, la gestión del riesgo se lleva a cabo en cada una de las áreas, elaborando un mapa de riesgos en cada una de ellas y posteriormente, a partir de la información reportada, se elaborará el mapa de riesgos consolidado del Grupo FCC.

A través de este modelo, se lleva a cabo ya durante 2014 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.
- 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.

Los resultados de la gestión continua del riesgo se comunican al Comité de Auditoría y Control, máximo órgano responsable de la supervisión de la gestión de riesgos del Grupo, como así lo recoge el Reglamento del Consejo de Administración del Grupo.

Durante 2014, con el fin de asegurar el cumplimiento de las mejores prácticas existentes en este ámbito (COSO II ERM), la dirección general de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos del Grupo FCC ha supervisado el trabajo realizado por las diferentes áreas de negocio en las etapas del proceso de implantación del modelo relacionadas tanto con la identificación y evaluación de riesgos, como con la identificación adecuada de las actividades de control existentes y la identificación de los indicadores de materialización del riesgo más eficaces.

Durante 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.

Adicionalmente, también se trabajará en la actualización de los procedimientos específicos para llevar a cabo la gestión del riesgo en cada una de las áreas de negocio, para asegurar tanto el cumplimiento del modelo, como su participación activa en cualquier proceso de toma de decisiones dentro de la organización.

De esta manera el modelo, una vez finalizada su implantación, permitirá al Grupo FCC:

- Tomar medidas para evitar su materialización (probabilidad de ocurrencia) o para minimizar su impacto económico, a través de la identificación de los riesgos clave con anticipación, en el caso de identificar un área de mejora de control interno.
- Relacionar los objetivos a alcanzar por el Grupo tanto con los riesgos que podrían impedir su ejecución como con las actividades de control necesarias para que el riesgo no se materialice o minimizar su impacto económico en el caso de materializarse.
- Velar por el cumplimiento de la normativa legal vigente y de las normas y procedimientos internos del Grupo.
- Revisar que los procesos de elaboración financiera sean adecuados para asegurar la fiabilidad e integridad de dicha información.
- La salvaguarda de activos.

Seguindo las mejores prácticas empresariales en este campo y aplicando la metodología COSO II, los distintos tipos de riesgos se categorizan en el modelo en:

- **Riesgos estratégicos.** Son riesgos relacionados con la estrategia del Grupo y son gestionados de manera prioritaria. Entre ellos están los riesgos relacionados con los mercados/países/ sectores donde opera el Grupo FCC. Se incluyen también los riesgos reputacionales, riesgos de innovación y planificación económica.
- **Riesgos operativos.** Son aquellos riesgos relacionados con la gestión operativa y la cadena de valor de cada uno de los negocios donde opera el Grupo FCC. Entre ellos se incluyen los relacionados con los procesos de licitación y contratación, selección de socios, subcontratación y proveedores y gestión de recursos humanos y formación permanente del personal.
- **Riesgos de cumplimiento.** Son aquellos que afectan al cumplimiento regulatorio interno o externo. Entre ellos, los relativos al cumplimiento del Código Ético del Grupo FCC, cumplimiento de la legislación aplicable en: materia legal (incorporándose desde 2010, el código penal del que se deriva responsabilidad penal para la persona jurídica), fiscal, SCIIF, protección de datos, de calidad, medio ambiente, seguridad de la información y prevención de riesgos laborales.
- **Riesgos financieros.** Riesgos asociados a los mercados financieros, la generación y la gestión de la tesorería. Entre ellos se incluyen los relacionados con la liquidez, gestión del circulante, acceso a los mercados financieros, tipo de cambio y tipo de interés.

Durante 2014 los riesgos de *reporting* se encuentran incluidos dentro de la categoría de riesgos operativos y estratégicos. No obstante, dada su singularidad y la importancia que para el Grupo FCC supone controlar adecuadamente este tipo de riesgos, durante el ejercicio 2015 se identificarán en los mapas de riesgos como categoría independiente, haciendo referencia a aquellos riesgos asociados a la fiabilidad de la información financiera que se genera en los negocios y que es consolidada en la matriz del Grupo FCC, entre los que se incluyen tanto los relacionados con la generación de la información como aquellos relacionados con la gestión de la misma a lo largo de la Organización.

4.1. Principales riesgos e incertidumbres. Riesgos operativos

- a) Las administraciones públicas pueden modificar o rescindir unilateralmente determinados contratos antes de su completa ejecución. La compensación

que recibiría el Grupo FCC en estos casos podría no ser suficiente para cubrir los perjuicios causados y, además, dicha compensación podría ser difícil de cobrar.

- b) La situación económica ha conllevado un descenso de los ingresos fiscales de las administraciones públicas, generando una reducción de la inversión en sectores como el de las concesiones o las infraestructuras.
- c) Determinados municipios podrían decidir gestionar los servicios que actualmente presta el Grupo FCC.
- d) Las actividades de diseño y construcción del Grupo FCC le exponen a determinados riesgos, incluidos los de pérdidas económicas y de responsabilidad por actuaciones de terceros
- e) El Grupo FCC lleva a cabo sus actividades a través de contratos a largo plazo que pueden menoscabar la capacidad de reaccionar de una manera rápida y adecuada a nuevas situaciones financieras desfavorables.
- f) La capacidad del Grupo FCC para realizar pagos está relacionada con la capacidad de pago de sus clientes.
- g) El descenso en las adquisiciones de bienes y servicios o el retraso de los proyectos, tanto del sector público como del privado, pueden afectar negativamente a los resultados del Grupo FCC.
- h) El Grupo FCC confía en la tecnología para desarrollar sus áreas de actividad y mantener su competitividad. Si el Grupo FCC no consiguiera adaptarse a los desarrollos tecnológicos o a las tendencias de la industria, su negocio podría verse afectado negativamente.
- i) Las entidades en las que participa el Grupo FCC junto con terceros pueden exponerle a riesgos.
- j) Algunas de las participadas del Grupo FCC están controladas por terceros sobre los que el Grupo FCC no ejerce el control.

- k) La cartera de pedidos pendientes del Grupo FCC está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y por tanto no es un indicador cierto de los ingresos futuros.
- l) El Grupo FCC participa en procesos de licitación y en procedimientos regulatorios de autorización que pueden generar un gasto significativo sin garantías de éxito.
- m) El Grupo FCC desarrolla su actividad en mercados competitivos.
- n) La opinión pública puede reaccionar negativamente a determinadas instalaciones del Grupo FCC.
- o) El Grupo FCC emplea grandes volúmenes de energía en su negocio, exponiéndose al riesgo de fluctuaciones en el precio de la energía.
- p) La salida de personal clave técnico y de dirección podría afectar al éxito de las operaciones de negocio.
- q) El Grupo FCC depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información.
- r) El Grupo FCC está sujeto a riesgo de litigiosidad.
- s) Las industrias en las que opera el Grupo FCC están sujetas a un intenso escrutinio por parte de las autoridades de defensa de la competencia.
- t) Si el Grupo FCC no logra obtener las aprobaciones gubernamentales para sus proyectos, o si sufre retrasos en la obtención de las mismas, su situación financiera y resultados podrían verse afectados negativamente.
- u) Las actividades del Grupo FCC están sujetas a leyes y regulaciones contra el soborno y la corrupción que afectan dónde y cómo el Grupo FCC lleva a cabo sus actividades.
- v) El Grupo FCC puede verse afectado por accidentes en sus obras.
- w) Riesgos asociados al área de Servicios Medioambientales.
 - El negocio de los vertederos en Reino Unido ha estado y continúa estando expuesto a un contexto de mercado muy adverso, que podría continuar deteriorándose en el futuro, impactando negativamente al Grupo FCC.
 - Las reducciones en la recogida de residuos provocarían una reducción en las tarifas percibidas.
- x) Riesgos asociados al área de Gestión Integral del Agua.
 - Las actividades del negocio de Agua son sensibles a los cambios en los modelos de consumo.
 - El negocio del Agua es sensible a las condiciones climáticas.
 - En el suministro de agua potable el Grupo FCC debe asegurarse de que el agua es apta para el consumo humano.
 - Los vertidos de agua contaminada podrían tener un impacto negativo en el Grupo FCC.
- y) Riesgos relacionados al área de Construcción.
 - El Grupo FCC está sometido a riesgos relacionados con la construcción.
 - La industria de la construcción es altamente cíclica.
 - Los proyectos de construcción del Grupo FCC pueden verse retrasados o su presupuesto puede verse excedido, generando menos beneficios de los esperados o resultando en pérdidas.
 - El mercado de materiales de construcción está condicionado en un alto grado por la naturaleza cíclica de la industria de la construcción.
- z) Riesgos asociados al área de Cemento.
 - Las operaciones del negocio del cemento están sujetas a la normativa de control de emisiones.

4.2. Principales riesgos e incertidumbres. Riesgos financieros

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo FCC y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos

criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la actividad del Grupo y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

Riesgo de capital

El riesgo de capital se detalla de manera más amplia en la nota 3 del presente Informe de Gestión.

Riesgo de tipo de interés

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses del Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

Riesgo de tipo de cambio

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa. La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello, el Grupo FCC gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

Riesgo de solvencia

El ratio más representativo para medir la solvencia y capacidad de repago de la deuda es: Deuda Neta/EBITDA.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se detalla de manera más amplia en la nota 3 del presente Informe de Gestión.

Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes, se distribuye de la siguiente manera:

- Fuentes de financiación. Con objeto de diversificar este riesgo, el Grupo FCC trabaja con un número elevado de entidades financieras tanto nacionales como internacionales para la obtención de financiación.
- Mercados/Geografía (doméstico, extranjero). El Grupo FCC opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando la deuda concentrada en euros principalmente y el resto en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos. El Grupo FCC utiliza diversos productos financieros: préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas, cesiones y descuentos, etc.
- Divisa. El Grupo FCC se financia a través de una gran diversidad de monedas, que corresponde al país de la inversión.

Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación, o en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación por el Grupo, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de cobro de las cantidades adeudadas.

El Grupo se encarga de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento

a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica. Las ofertas que exceden un determinado período de cobro deben ser autorizadas por la dirección de Finanzas. Asimismo, se realiza un seguimiento permanente de la morosidad con órganos específicos, como son los comités de riesgos.

Derivados financieros de cobertura de riesgos

En general, los derivados financieros contratados por el Grupo FCC reciben el tratamiento contable previsto en la normativa para las coberturas contables expuesto en la Memoria de Cuentas Anuales (nota 24). El principal riesgo financiero objeto de cobertura económica por parte del Grupo FCC mediante instrumentos derivados es el relativo a la variación de los tipos de interés flotantes a los que está referenciada la financiación de las sociedades del Grupo FCC. La valoración de los derivados financieros es realizada por expertos en la materia, independientes al grupo y a las entidades que le financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

Los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo se comentan de forma más amplia en la nota 31 de la Memoria del Grupo FCC.

5. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

En relación al Nuevo Acuerdo Marco de Reestructuración (nota 21 de la Memoria) hay que indicar que al haber sido aprobado por el 86,5% de las entidades acreditantes, se implementó un proceso de homologación judicial para aplicar las condiciones al total de las entidades acreditantes. Una vez aprobado judicialmente el proceso de homologación se abre un proceso legal para la presentación de impugnaciones, que a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no ha finalizado.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2015 de las principales áreas de actividad que componen el Grupo FCC. La cartera de

obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2014 que ascienden a 32.996 millones de euros asegura el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

En el área de **Servicios Medioambientales** se prevé para el ejercicio 2015 un mantenimiento de los presupuestos en las corporaciones locales dentro de España, lo que ayudará a mantener el nivel de actividad. Se espera una mayor licitación y, por tanto, un crecimiento en contratos de eficiencia energética.

Al finalizar el ejercicio 2014, la cartera del área de Servicios Medioambientales asciende a 11.670 millones de euros, lo cual equivale a 4,16 años de producción, dando por tanto, una gran visibilidad sobre ingresos futuros.

En lo relativo a la deuda de clientes, se pone en marcha de manera obligatoria la emisión de la denominada factura electrónica con la Administración Pública española, lo que permitirá un mayor control de los períodos de cobro.

Para el año 2015 se espera continuar con el desarrollo de nuevos contratos a largo plazo, tipo PPP (*Public Private Partnership*) y se espera firmar los contratos de Edimburgo y Midlothian, que requiere la construcción de una planta incineradora con generación de energía y calor, y el de desarrollo de la tercera línea de incineración de Eascroft, con la ciudad de Nottingham. El desarrollo de estas actividades nos permitirá mantener la cifra de negocio a pesar de la progresiva caída de actividad en vertederos, que continuará con la tendencia por los objetivos de reciclaje y desviación de vertedero impuestos por las directivas europeas. Está previsto un plan de optimización de la actividad de vertederos dejando activos, únicamente, los necesarios para cubrir la demanda del mercado y atendiendo a criterios de rentabilidad. Se espera continuar con el programa de mejora de rendimiento de las plantas de tratamiento, e incremento de las actividades de generación de energía y productos reciclables.

En cuanto a centro y este de Europa, se espera consolidar el negocio y un crecimiento moderado, a medida que se vaya superando los efectos de la crisis financiera.

Por otra parte se prevé hacer un esfuerzo importante para sentar las bases de desarrollo de la actividad de concesiones y de las actividades tradicionales en nuevos países, dentro del alcance del plan estratégico en el corto plazo.

Por otro lado, en el sector de Residuos Industriales, en el ejercicio 2014 ya se ha observado un punto de inflexión respecto a los años precedentes en cuanto a los volúmenes de residuos tratados, estimándose para 2015 un ligero incremento con motivo de una mejora de la economía, un mayor consumo privado y una moderada reactivación de la actividad industrial. Asimismo, la continuación de medidas de ajuste realizadas en 2014 se traducirá en una sustancial mejora en los resultados de España. En Portugal se estima un escenario continuista, gracias a las adjudicaciones de gestión de suelos y a un ligero incremento de la actividad industrial que se traduce en un mayor volumen de residuos a tratar. En Estados Unidos, tras la venta de FCC Environmental, se ha creado una nueva compañía, FCC Environmental Services, enfocada a la gestión de residuos de explotaciones petrolíferas y la gestión de residuos para las administraciones públicas.

En el área de **Gestión Integral del Agua**, la expansión en 2015 se impulsará principalmente a través de proyectos en mercados ya conocidos como España y Portugal, Centroeuropa y Europa del Este, Oriente Medio (Egipto, A. Saudí y EAU) y América Latina. Adicionalmente, se abren nuevos mercados como Norteamérica, el Norte de África y la India.

A 31 de diciembre de 2014, la cartera del área de Gestión Integral del Agua asciende a 15.114 millones de euros, lo que supone más de 15 veces la cifra de ingresos correspondiente al ejercicio 2014.

La contribución de las empresas privadas para la consecución del acceso universal al agua, establecido como Objetivo del Milenio por las Naciones Unidas, va a ser con seguridad importante, no solo por su capacidad tecnológica y de gestión, sino también por su capacidad de atraer fondos de financiación para el desarrollo de nuevas infraestructuras y mantenimiento de las existentes. Este objetivo, de acuerdo con la propia definición de la ONU, obliga a los gobiernos a buscar soluciones para facilitar el acceso al agua a todos los habitantes, que deberán contribuir al mantenimiento económico del servicio de acuerdo con las condiciones que fije cada país.

En los últimos años las administraciones públicas responsables de la gestión del agua han reducido su predilección por modelos de concesión de gestión integral del ciclo del agua, apostando por modelos de participación público privada en régimen de *Build Operate Transfer* (BOT) para la construcción de nuevas infraestructuras.

En aquellos países con suficiente capacidad presupuestaria sigue abordándose la construcción de nueva infraestructura mediante contratos de construcción, y se están generando nuevas modalidades de contratos de servicios de operación y mantenimiento en función de las características específicas de cada Administración Pública.

En lo que respecta específicamente a España, sigue en trámite parlamentario la ley de desindexación de la economía y en el Parlamento se está tramitando el proyecto por el que se modificará el Reglamento General de la Ley de Contratos de las administraciones públicas, lo que tendrá efectos en el sector en lo relativo a la solvencia a exigir a los licitadores y a la no exigencia de clasificación para los contratos de servicios. Se espera que estas medidas regulatorias potencien la gestión privada del agua en España.

En el área de **Construcción**, aunque existen signos de recuperación en el mercado nacional, no son previsibles en el corto plazo grandes crecimientos en el volumen de licitación pública. En contrapartida, el mercado internacional de las infraestructuras, procedente fundamentalmente de los países emergentes con éxitos en sus economías, presenta una oportunidad para el Grupo FCC Construcción. Una vez finalizada la primera fase del Plan Estratégico, que ha consistido en un importante proceso de saneamiento y ajuste, el área de Construcción pone el énfasis en una mejora de la gestión que aporte un resultado positivo en la cuenta de resultados y generación de caja.

La búsqueda de crecimiento, fundamentalmente a través del mercado internacional, será un objetivo en el ejercicio 2015, mediante una adecuada gestión de los riesgos que permitirá una política selectiva de proyectos que aseguren unas perspectivas claras de rentabilidad.

Teniendo en cuenta lo anterior, se estima que en el año 2015, la cifra de negocios obtenida en España será inferior a la obtenida en el año 2014, debido fundamentalmente a limitaciones presupuestarias en el sector público.

Por el contrario, en el mercado exterior, se estima que la cifra de negocios en el año 2015 será superior a la obtenida en el año 2014, gracias al desarrollo de las grandes obras de infraestructuras iniciadas en el ejercicio 2014 y al esfuerzo que se viene haciendo en la apertura de nuevos mercados, que posibilita que se esté operando, como principales áreas, en América (Centroamérica, Chile, Perú, Brasil,

Colombia, EE.UU. y Canadá), Oriente Medio (Arabia Saudí) y Europa (Reino Unido, Rumanía, Portugal, Polonia).

En el área de **Cementos** hay que indicar que el nivel de ingresos se encuentra íntimamente ligado a la evolución económica de los diferentes países donde la Compañía se encuentra establecida, que son principalmente España, que supone aproximadamente un 36% de la cifra total de negocios, EE.UU., con un peso del 33% y Túnez, que representa el 15%. Asimismo, desde estos tres países CPV exporta a otros países como Canadá y el Reino Unido, y al Norte de África.

En España, donde el Grupo Cementos Portland Valderrivas tiene la mayor parte de sus instalaciones productivas, las estimaciones para 2015 de la Agrupación de Fabricantes de Cemento de España, Oficemen, apuntan en su escenario optimista a un aumento del consumo del cemento del 6,1%. Es el primer año desde el 2007 donde las previsiones de crecimiento son positivas. La evolución del sector en los últimos ejercicios ha sido de descenso permanente de actividad (2011, descenso del 16,4%; 2012, descenso del 34 %; 2013, descenso del 21%; 2014, aumento del 0,4%) hasta el 2014 donde la actividad se ha estabilizado frente al ejercicio anterior. Empezar la senda de crecimiento es un factor muy importante para toda la industria y para Cementos Portland por ser la empresa con mayor participación de mercado.

Las previsiones de CPV en cuanto a la caída del mercado son similares a las de Oficemen. Por otro lado, del total de toneladas producidas por CPV en España, en torno al 33% se destinan principalmente a exportación. Para el ejercicio 2015 se prevé que esta proporción se mantenga, si bien se espera que se reduzcan las exportaciones de cemento y aumenten las de clinker. Asimismo se prevé una subida de los precios del 7% en el mercado nacional.

En EE.UU. las estimaciones de la PCA (Portland Cement Association) indican crecimientos del mercado entorno al 8,4% / 10,7% anual para el período 2015-2016, que serían liderados por el sector residencial, mientras que la obra civil mostraría incrementos más moderados debido a las restricciones presupuestarias de los Gobiernos y Estados de la Unión. Teniendo en cuenta esta evolución del mercado, así como las distintas mejoras en la gestión que el Grupo ha realizado hacen que las perspectivas de generación de recursos para los próximos años sean positivas en este mercado. Por otro lado, aunque el peso de las ventas en toneladas realizadas para exportación en Estados Unidos supuso en 2014 en torno a un 6%, se prevé que

se vean incrementadas en los próximos años y con ello también aumente la cifra de negocios de Estados Unidos.

En Túnez, se espera en el ejercicio 2015 un ligero aumento de mercado que se puede estimar en un 4 % . Este crecimiento de mercado se verá atenuado por la presencia de nueva capacidad de producción instalada en el 2014 en el mercado. No obstante, se prevé un aumento de las exportaciones a otros países del Norte de África lo cual hará que el nivel de ingresos de CPV en este país aumente respecto al a ejercicio 2014.

En este contexto el Grupo Cementos Portland Valderrivas continuará desarrollando sus políticas de contención del gasto y limitación de inversiones, así como de adecuación de todas las estructuras organizativas a la realidad de los distintos mercados en los que opera, con el objeto de obtener una mejora en la generación de recursos.

7. ACTIVIDADES I+D+i

La actividad de I+D+i del Grupo FCC desarrollada durante 2014 se ha materializado en más de 70 proyectos.

Entre los proyectos de I+D+i Corporativos, en 2014, cabe destacar:

IISIS-Investigación Integrada sobre Islas Sostenibles. Está liderado por FCC, S.A. a través de las áreas de Servicios Medioambientales y Energía, participando también otras áreas del Grupo como Aqualia, FCC Construcción y Grupo Cementos Portland Valderrivas, así como varias empresas externas. El objetivo del mismo es conseguir la sostenibilidad y autosuficiencia sobre las urbanizaciones del futuro, incluyendo:

- Elementos, materiales, tecnologías y sistemas necesarios para desarrollar el edificio, hasta en un entorno marino, sin constituir una agresión al medio ambiente.
- La autosuficiencia en todos los aspectos (energía, agua, alimentación básica, tratamiento y reciclaje de residuos).
- Un sistema de gestión y control inteligente. Se encuentran identificados todos los procesos y subprocesos implicados en todas las etapas de vida de la isla para

generar, a partir de ahí, las consignas de gestión y control inteligente basado en la obtención de la máxima eficiencia y sostenibilidad.

A continuación, se detallan las actividades de las diferentes áreas de negocio a lo largo del ejercicio 2014.

SERVICIOS

En la actividad de servicios medioambientales, además de continuar con los trabajos de investigación en varios proyectos que comenzaron en años anteriores, se han desarrollado otros nuevos. A continuación se enumeran los principales proyectos:

- **CAMIÓN ULTRACAPS.** Nueva tecnología en motorización eléctrica-híbrida para camiones de recogida de residuos. Transformación de una unidad de recolector-compactor de carga lateral sobre base GNC en otro camión con sistema de tracción eléctrica y almacenamiento básico energético mediante la tecnología de ultracondensadores.
- **INDICADORES DE GESTIÓN ECOEFICIENTES.** Desarrollo propio de una metodología y piloto funcional para calcular los indicadores significativos de la gestión ecoeficiente de los servicios prestado. Consiste en establecer e implantar un sistema de indicadores de referencia que permita evaluar la eficiencia ambiental de los procesos productivos de la división de medio ambiente del grupo FCC, en términos de optimización de recursos, de reducción de GEI y de adaptación al cambio climático.
- **SOLUCIÓN AVANZADA PARA LA GESTIÓN GLOBAL DE TODOS LOS PROCESOS Y AGENTES EN CONTRATOS DE MEDIO AMBIENTE.** Proyecto que engloba varios objetivos como son la mejora de procesos, agilidad de respuesta ante nuevas necesidades surgidas en el negocio, acceso global a funcionalidades más favorables, gestión de la información geo-referenciada entre otras.
- **VEHÍCULO RECOLECTOR ELÉCTRICO PLUG-IN.** Se han analizado los resultados de las pruebas ejecutadas en servicio real así como la validación de los mismos.
- **ENERCITY.** Con el objetivo de desarrollar un panel fotovoltaico impreso con

material orgánico en un objeto del mobiliario urbano, para proveer de energía a su sistema de alimentación.

- **ECOE.** Desarrollo y prueba piloto de un sistema y una nueva tecnología de gestión de sistemas de instalaciones de edificios, capaz de funcionar con el exceso de energía que hay en el ambiente.
- **CEMESMER.** Con el objetivo de atender la demanda de gestión de residuos mercuriales ante la próxima obsolescencia de determinados procesos industriales. Durante 2014 las tareas se han centrado en el desarrollo de una nueva gama de cementos de altas prestaciones que sirvan para la inmovilización del mercurio, consiguiendo así un avance tecnológico en los procesos de tratamiento de residuos contaminados con mercurio. Además se va a estudiar la posibilidad de reutilizarlos como material constructivo.
- **LIXIVIADOS.** Modelización del comportamiento hidráulico de un vertedero para el estudio de la generación de lixiviados e implementación de medidas de control y atenuación.
- **DESCONTAMINACIÓN DE ACUÍFEROS.** Desarrollo de una nueva metodología de trabajo para el diagnóstico de la situación de un acuífero contaminado y su aplicación para el diseño de las actuaciones correctoras.
- **DESCONTAMINACIÓN DE SUELOS.** Incorporación de nuevas técnicas de muestreos, acondicionamiento y modelización en descontaminaciones de pasivos ambientales.
- **RECO2VAL.** Demostración integrada de procesos de reducción de CO2 mediante carbonatación de residuos y materias primas minerales, y valorización de los productos de carbonatación.

GESTIÓN INTEGRAL DEL AGUA

La actividad de innovación de FCC Aqualia se ha desarrollado durante el ejercicio 2014 en las áreas de Sostenibilidad, Calidad y Gestión Inteligente que recoge su planificación estratégica. Seguidamente se describen los principales proyectos:

- **CENIT VIDA.** Los trabajos del proyecto han permitido un cambio de paradigma de la depuración, y han facilitado el desarrollo de otros cinco proyectos de bioenergía relacionados con el All-gas.
- **ITACA.** Se enmarca dentro del área de Sostenibilidad, ha profundizado en la búsqueda de nuevos enfoques en el uso de las aguas residuales como recurso, en la reducción de consumos energéticos y de emisiones o en la exploración de tecnologías alternativas.
- **IISIS.** Una de las grandes apuestas del área de Gestión Inteligente de la Compañía. El proyecto, liderado por FCC S.A., ha contado con una importante participación de FCC Aqualia, que ha encabezado las tareas de “Agua y Medio ambiente” y de “Integración”. Los resultados principales del proyecto se han traducido en ahorro energético, ahorro en producción de fangos, mejora de la operación, detección de fugas y en diversos desarrollos de software.
- **SMARTIC.** Se ha trabajado en el control de la calidad del agua desde su captación hasta la salida de la planta potabilizadora con el diseño y construcción de varios sistemas de automatización capaces de realizar ensayos que actualmente deben ser realizados en laboratorio. Se han observado ahorros de los costes de operación de la planta potabilizadora al mismo tiempo que un incremento de calidad, ya que es posible ajustar la operación a las características del agua bruta.
- **ALEGRIA.** Se ha estudiado la valorización de efluentes industriales, el proceso de digestión anaerobia con biorreactores de membranas, y el cultivo de microalgas para su valorización - se ha buscado obtener bioenergía y productos de valor.
- **RENOVAGAS.** El objetivo es desarrollar una planta de producción de gas natural sintético a partir de biogás, mediante metanización de hidrógeno obtenido a partir de fuentes renovables.
- **REGENERA.** Con el objetivo de desarrollar un sistema de depuración de aguas residuales mediante el cultivo de microalgas y el aprovechamiento de la biomasa generada como materia prima para la producción de biofertilizantes. Aqualia Infraestructuras junto con Biorizon, la Universidad de Almería y la Fundación Cajamar forman el equipo investigador.
- **LIFE MEMORY.** Plantea demostrar a escala de prototipo industrial la viabilidad técnica y económica de una tecnología innovadora, un Biorreactor Anaerobio de Membranas (SAnMBR), como alternativa a los procesos de tratamiento tradicionales. Esta tecnología permite la conversión de la materia orgánica contenida en el agua residual en biogás que puede ser utilizado en la estación depuradora para generar energía en forma de calor y electricidad. Los beneficios que el proyecto podría suponer son: la reducción del consumo energético en hasta un 70% y del 80% de las emisiones de CO2, un 25% menos de requerimiento de espacio respecto a la estación depuradora ‘aerobia’ convencional, la reducción en torno al 50% en la producción de fangos, y la implantación de un protocolo para el diseño y operación de plantas de tratamiento basadas en esta tecnología.
- **LIFE BIOSOLWARE.** El estudio propone la demostración de un nuevo tratamiento de aguas residuales basado en una tecnología biológica y solar de purificación. El proceso permite la reutilización del 80% del agua, y la recuperación de gases y residuos orgánicos.
- **CIP CLEANWATER.** Con el objeto de demostrar una nueva tecnología de desinfección de agua en tres aplicaciones: agua potable, desalinización y reutilización.
- **FP7 URBAN WATER.** Se desarrollará y validará una innovadora plataforma basada en las tecnologías de la información y comunicación, que mejorará la gestión integral del agua en áreas urbanas, lo que representa un 17% del consumo de agua en Europa. El proyecto está enfocado en desarrollar nuevas soluciones de predicción de la demanda de agua e interpretación del consumo para una mejor eficiencia en la gestión del agua, con módulos innovadores para estimar la disponibilidad y el suministro de agua, mejora de los sistemas de facturación y gestión de datos en tiempo real, la detección de fugas y toma de decisiones, entre otros.
- **WATER JPI MOTREM.** El proyecto Motrem pretende aportar nuevas tecnologías para el tratamiento de agua y/o mejorar las ya existentes mediante el desarrollo de procesos integrados para el control y tratamiento de contaminantes emergentes en la línea actual de las plantas de tratamiento de aguas residuales municipales, con especial énfasis en la reutilización del agua. Para este fin, el proyecto

combina la experiencia transversal y multidisciplinaria en el diseño de procesos de tratamiento de aguas, y en ingeniería, química analítica y ecotoxicología aplicada a los contaminantes emergentes que garantiza la generación, no sólo de nuevos conocimientos científicos, sino también de soluciones comerciales innovadoras para el mercado.

CONSTRUCCIÓN

FCC Construcción promueve una política activa de desarrollo tecnológico, aplicando permanentemente a sus obras la innovación, con una apuesta decidida por la investigación y el desarrollo, la sostenibilidad y la contribución a la calidad de vida de la sociedad, como factores de competitividad. Esta política de innovación se coordina con el resto de las áreas de negocio del Grupo FCC.

El desarrollo y la utilización de tecnologías innovadoras para la realización de las obras suponen una importante aportación de valor añadido y es un factor diferenciador en el mercado actual, altamente competitivo e internacionalizado. Los principales proyectos desarrollados han sido los siguientes:

- **SMARTBLIND.** Tiene como objetivo desarrollar una ventana inteligente eficiente energéticamente, que incluye una película híbrida constituida por una película electrocrómica LC y una película fotovoltaica impresas ambas en el mismo sustrato duradero y flexible.
- **IMPACTO CERO.** Proyecto de la convocatoria europea LIFE para el desarrollo y demostración de pantallas tubulares que eviten la colisión de aves en líneas de ferrocarril de alta velocidad.
- **DOVICAIM.** El objetivo es desarrollar una metodología integrada y las herramientas necesarias para apoyar todo el ciclo de vida de la construcción de diques verticales mediante cajones prefabricados en cajonero flotante, incluyendo diseño, optimización, construcción, instalación y operación. Es decir, se trata de un proyecto directamente enfocado a una clara prioridad estratégica del desarrollo internacional de FCC Construcción.
- **SORT-i.** Desarrollo de herramientas basadas en sistemas ópticos y nuevas tecnologías para la identificación, seguimiento y gestión de riesgos estructurales

en edificios e infraestructuras de manera inteligente, automática y telemétrica, como medio para maximizar la seguridad y minimizar los riesgos de daños físicos en situaciones de alto potencial de colapso estructural.

- **REWASTEETEE.** Dirigido a la validación industrial, implantación en el mercado y la reproducción de una tecnología desarrollada tanto para reciclaje de residuos siderúrgicos y fabricación de productos de construcción multifuncionales.
- **RS.** Rehabilitación Sostenible de Edificios. Realizado en colaboración con el Ayuntamiento de Córdoba a través de Vimcorsa (Viviendas Municipales de Córdoba S.A.) y con el Instituto Municipal de la Vivienda del Ayuntamiento de Málaga.
- **SEIRCO.** Sistema experto inteligente para evaluación de riesgos en distintos entornos del sector de la Construcción.
- **SPIA.** Nuevos sistemas de señalización de alta visualización. Sistema personal luminoso autónomo.
- **PRECOIL.** Nuevos sistemas de prevención colectiva inteligente en entornos dinámicos de infraestructuras lineales.
- **SETH.** Sistema integral de monitorización estructural de edificios basado en tecnologías holísticas.
- **BOVETRANS.** Sobre desarrollo de un sistema de bóvedas de transición lumínica en túneles carreteros para el aprovechamiento de la luz solar, proyecto en colaboración con la Demarcación de Carreteras de Murcia y objeto de especial seguimiento por parte de la Dirección General de Carreteras.
- **APANTALLA.** Nuevos materiales nanoestructurados con propiedades mejoradas de apantallamiento frente a la radiación electromagnética.
- **CEMESMER.** Nueva gama de cementos para la inmovilización de mercurio y lograr un avance tecnológico en los procesos de tratamiento de residuos contaminados con mercurio, de manera que pueda valorarse la posibilidad de reutilización como material constructivo.

- **NANOMICRO.** Basado en nanomicrocementos y su aplicación en torres eólicas de hormigón.
- **MERLIN.** Basado en el desarrollo de mejores rehabilitaciones locales de infraestructuras; estos tres últimos proyectos se realizan en colaboración con el Grupo Cementos Portland Valderrivas.
- **NEWCRETE.** De hormigones con alto porcentaje de áridos reciclados para usos estructurales.
- **SEA MIRENP.** Basado en subproductos ecoeficientes aptos para el mercado a través de la integración de los reciclados en entornos portuarios, cuyo objetivo es la investigación sobre la aplicación de residuos de RCDs en obras del entorno portuario.
- **AUSCULTACIÓN CONTINUA.** Basado en el diseño, desarrollo y validación de un sistema distribuido de auscultación continua de estructuras de edificios en entornos urbanos.
- **CETIEB.** El objetivo principal del proyecto es el desarrollo de soluciones innovadoras para un mejor monitoreo de la calidad ambiental dentro de los edificios.
- **BUILD SMART.** Se pretende una modificación de los edificios para lograr una mayor eficiencia energética, enfocada a la nueva normativa de 2020.

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

Cabe resaltar la finalización de forma exitosa de cuatro de los proyectos mencionados: CEMESFERAS, HORMIGONES POROSOS, ESCOMBRERAS Y MICROCEMENTOS. Fruto de esta investigación a continuación se resumen los principales resultados obtenidos en estos cuatro proyectos:

- Se han diseñado nuevos materiales cementicios con menor huella de carbono promoviendo una producción sostenible mediante el ahorro de recursos naturales y menores emisiones de gases invernadero en proceso.
- Se han desarrollado nuevos hormigones porosos de alta resistencia, para dar

servicio a nuevas aplicaciones bajo el marco de la eficiencia energética, y futuros pavimentos drenantes para tráfico pesado.

- Se ha investigado en cementos ecoeficientes a través de la valorización de cenizas procedentes de escombreras térmicas.
- Se ha desarrollado una nueva gama de microcementos posicionándonos a nivel mundial en este tipo de productos especiales, destinados a aplicaciones de restauración de microfisuras en presas y estabilización de suelos.

Paralelamente se continuó con el impulso y desarrollo de los otros seis restantes proyectos, NANOMICRO, CEMESMER, BALLAST, MERLIN y MAVIT, cumpliendo con la planificación de los trabajos de investigación dentro del hito 2014. Destacar el diseño y construcción de una planta piloto dentro del proyecto MAVIT, ejecutada a finales de año, con el cual dispondremos de un banco de pruebas para ensayos de una gama de productos de alto valor añadido.

En todo este proceso, la propiedad intelectual sigue siendo una pieza indispensable en la protección de las tecnologías desarrolladas, donde mencionar la aprobación por la OEPM de dos nuevas patentes en este año ampliando la cartera en Cementos Portland Valderrivas.

8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Grupo FCC no realiza transacciones con acciones propias a parte de las contenidas en el contrato marco de la CNMV sobre contratos de liquidez, que persigue dotar de liquidez y profundidad la cotización de acuerdo con la normativa vigente.

Durante el mes de diciembre 2014 se ha producido una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros, que ha supuesto la puesta en circulación de 133.269.083 de títulos nuevos, modificando el capital social de la Compañía a 260.572.379 acciones de un euro de valor nominal. Por imperativo legal, al realizar dicha operación, se suspendió el contrato de liquidez el 18 de noviembre de 2014, contrato que se ha reanudado el pasado 22 de enero de 2015.

No se estima impacto alguno en el rendimiento obtenido para el accionista del Contrato de Liquidez de la autocartera, dado que su naturaleza y objetivo es contrario a la existencia del mismo, ni de igual modo en el beneficio por acción del Grupo FCC.

Con todo, a 31 de diciembre de 2014 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 232.747 títulos de la Compañía, representativas de tan solo un 0,089% del capital social.

9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y OTRA INFORMACIÓN

9.1 Evolución bursátil

Se adjunta cuadro con el detalle de la evolución de la acción de FCC durante el ejercicio, comparado con el anterior.

| | Ene. – Dic. 2014 | Ene. – Dic. 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Precio de cierre (€) ⁽¹⁾ | 11,75 | 11,84 |
| Revalorización | {0,8%} | 64,06% |
| Máximo (€) ⁽¹⁾ | 15,49 | 12,50 |
| Mínimo (€) ⁽¹⁾ | 9,54 | 4,90 |
| Volumen medio diario (nº títulos) | 1.331.501 | 798.280 |
| Efectivo medio diario (millones €) | 20,4 | 9,3 |
| Capitalización de cierre (millones €) | 3.062 | 2.059 |
| Nº de acciones en circulación a cierre | 260.572.379 | 127.303.296 |

(1) Los datos de la acción de FCC para el ejercicio 2013 y 2014 son datos ajustados por la ampliación de capital realizada en 2014 por 133,26 millones de acciones.

9.2. Dividendos

El Consejo de Administración de FCC decidió desde diciembre 2012, de acuerdo con un principio de gestión prudente y en el mejor interés de todos los accionistas de la Compañía, no distribuir dividendo. Este acuerdo se ha mantenido invariable en el ejercicio 2014.

Esta decisión, enmarcada en el proceso de reestructuración acometido desde hace dos años y que persigue incrementar la eficiencia operativa y el fortalecimiento del balance, tendrá que ser ratificada por la Junta General de Accionistas que se celebrará en el primer semestre de 2015.



Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

Javier Parada Pardo
27 de febrero de 2015