



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 1S2012



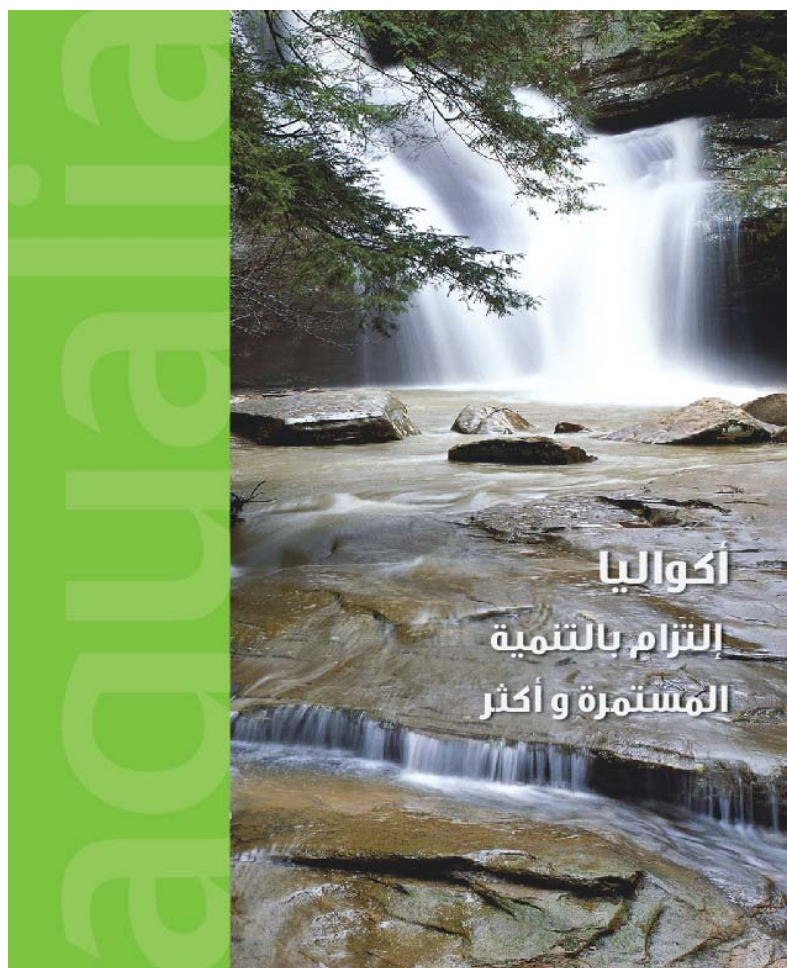
Infraestructuras



Servicios
Medioambientales



Agua



www.aqualia.es



1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	5
5. BALANCE DE SITUACIÓN	9
6. FLUJOS DE CAJA	13
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	15
8. DATOS DE LA ACCIÓN	25
9. PERSPECTIVAS Y RIESGOS 2S12	26
10. AVISO LEGAL	28
11. DATOS DE CONTACTO	28

FCC galardonado con el “MENA Market Leadership Award” que reconoce el desarrollo en Oriente Medio y Norte de África

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

Plan de Pago a Proveedores de Ayuntamientos y CC.AA en España

En febrero y marzo fueron aprobados dos reales decretos por los que se regularizaban las cuantías adeudadas por CC.AA y Ayuntamientos a sus proveedores. FCC, como primer grupo de servicios urbanos y segundo por ingresos en infraestructuras en España, ha recibido hasta 30 de junio pasado un importe de 1.217 millones de euros de facturas adeudadas.

FCC, primera empresa española a la que se adjudica la gestión de agua en Emiratos Árabes

El pasado mes de enero la filial de gestión del agua de FCC, Aqualia, consiguió un contrato de gestión del sistema de saneamiento y depuración de agua de la zona este del Emirato de Abu Dhabi. El contrato incluye la operación y el mantenimiento de una red de saneamiento de aguas residuales de más de 2.400 kilómetros de longitud, con 68 estaciones de bombeo de agua residual y 19 depuradoras en la ciudad de Al Ain.

En España, el Ayuntamiento de Barbate en Cádiz ha adjudicado a Aqualia la gestión del ciclo integral del agua hasta 2037 por 78,7 millones de euros.

Por otra parte Aqualia lidera el proyecto europeo "All-gas" para obtener biocombustibles con la depuración de aguas residuales, un proyecto que se enmarca dentro de la apuesta de la UE por la investigación para la consecución de nuevas fuentes de energías limpias, dotado con un presupuesto de 12 millones de euros.

FCC consolida su liderazgo en obras ferroviarias con nuevas adjudicaciones en Rumanía y Noruega

La Compañía Nacional de Ferrocarriles de Rumanía (CFR) ha adjudicado al consorcio liderado por FCC la rehabilitación y mejora de hasta tres tramos de la línea Simeria-Brasov, por un importe conjunto de 830 millones de euros. Adicionalmente, la cabecera centroeuropea del grupo en construcción, Alpine, ha obtenido otra obra combinada ferroviaria-carretera por 170 millones de euros.

Estos contratos se suman a los obtenidos en trimestres anteriores, entre los que resaltan varias adjudicaciones en Argelia por un total de más de 2.000 millones de euros; la construcción de dos túneles y de la estación Highway 407 del metro de Toronto en Canadá, por un total de 304 millones de euros; la obtención de la obra de un tramo de la línea 5 del metro de Bucarest (Rumanía) por 267 millones de euros, así como el proyecto del tranvía de Olsztyn (al norte de Varsovia) por 62,5 millones de euros.

El área de cemento pone en marcha su nuevo plan industrial (New Val) para 2012-2013

CPV, cabecera cotizada del área cementera del Grupo FCC, ha completado al cierre del primer semestre la elaboración de un plan de reestructuración operativa (New Val) a implantar a partir del segundo semestre de 2012 y con efecto hasta finales 2013. El objetivo es adaptar la estructura operativa de CPV a la situación de sus mercados. El conjunto de medidas a emprender persiguen incrementar en 80 millones de euros de Ebitda al año, en su mayor parte mediante la adecuación de la capacidad productiva en España.

FCC cierra con éxito la firma de un préstamo sindicado por 438 millones de euros

En marzo, FCC cerró un préstamo sindicado a tres años por 438 millones de euros. El mismo fue acordado con un sindicato bancario compuesto por 12 entidades financieras. Tiene una amortización parcial del 10% en abril de 2014 y otra del 10% en octubre del mismo año y sustituye a la operación sindicada que venció el pasado 29 de abril de 2012.

FCC vende sus actividades de Handling en España y Bélgica

En mayo pasado FCC llegó a un acuerdo con Swissport para vender sus actividades de handling en España y Bélgica (Flightcare), por un importe de 129,5 millones de euros. A cierre del semestre la operación estaba pendiente de la aprobación de las autoridades aeroportuarias y comunitarias.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Los **ingresos internacionales** crecen un **12,6%** y alcanzan un **56% del total**.
- ◊ El **Ebitda** de **Servicios Medioambientales** representa un **63% del total**.
- ◊ El **beneficio neto atribuible** alcanza los **53,4 millones** de euros.
- ◊ La **deuda financiera neta** se reduce un **10,1%** interanual, hasta 6.645,9 millones de euros.
- ◊ La **cartera de contratos**, con **35.135,4 millones de euros**, se mantiene estable respecto diciembre 2011.

Los resultados de la primera mitad de 2012 reflejan la buena marcha del proceso de internacionalización del Grupo, con un crecimiento del 12,6% de los ingresos exteriores, compensando la fuerte caída de la actividad vinculada a la demanda de infraestructuras en España.

Los ingresos de Construcción crecen ligeramente (un 0,4%), impulsados por la ejecución de grandes proyectos internacionales. También destaca la expansión y recurrencia del área de Servicios Medioambientales cuyos ingresos crecen un 3,1% y cuyo Ebitda cede un ligero 1,7% por la volatilidad coyuntural de precios y volúmenes en residuos industriales, con lo que ya representa un 63% del total del Grupo. Con todo, el Ebitda consolidado cede un 20,3% por el fuerte ajuste registrado en el área de Cemento y por el descenso en la ocupación del negocio de Mobiliario Urbano (Versia) que explican conjuntamente un 65% de su reducción. El resto de la caída es debida en su mayoría al efecto comentado en Residuos Industriales y ciertas desinversiones realizadas a finales del ejercicio anterior.

A nivel de beneficio, los menores gastos por amortizaciones y otros resultados de explotación, menores impuestos y la mejora del beneficio de actividades interrumpidas, permiten contrarrestar el descenso del Ebitda, de los resultados por puesta en equivalencia y el incremento de gastos sin efecto en caja asociados a otros resultados financieros, hasta alcanzar un beneficio neto atribuible de 53,4 millones de euros en el semestre.

ACTIVOS CLASIFICADOS COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS:

Los activos y pasivos de ciertas ramas de actividad y áreas geográficas (FCC Energía y Cemento en USA) se encuentran clasificados como "actividades interrumpidas" desde septiembre de 2011 y por tanto están incluidos en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta (ver nota 5.2). Por este motivo y para facilitar su comparativa se ha re expresado la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja del primer semestre del ejercicio 2011.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)*	5.330,8	5.404,8	-1,4%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)*	516,7	648,6	-20,3%
<i>Margen Ebitda</i>	9,7%	12,0%	-2,3 p.p
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	281,3	324,9	-13,4%
<i>Margen Ebit</i>	5,3%	6,0%	-0,7 p.p
Beneficio atribuido a sociedad dominante	53,4	100,9	-47,1%
Flujo de caja de explotación	214,4	(63,2)	N.A.
Flujo de caja de inversiones	(233,4)	(238,6)	-2,2%
*A perímetro homogéneo la variación es de -0,5% en ingresos y de -17,9% en Ebitda			
(Millones de Euros)	Jun.12	Dic. 11	Var. (%)
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.338,2	2.378,9	-1,7%
Deuda financiera neta	(6.645,9)	(6.277,2)	5,9%
Cartera	35.135,4	35.237,6	-0,3%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 12	Jun. 11	Var. (%)	% s/ 12	% s/ 11
(Millones de Euros)					
CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	1.881,4	1.825,5	3,1%	35,3%	33,8%
Construcción	2.893,5	2.883,1	0,4%	54,3%	53,3%
Cemento	264,6	339,0	-21,9%	5,0%	6,3%
Versia	310,1	378,2	-18,0%	5,8%	7,0%
Corporación y ajustes	(18,8)	(21,0)	-10,5%	-0,4%	-0,4%
Total	5.330,8	5.404,8	-1,4%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	2.346,1	2.754,5	-14,8%	44,0%	51,0%
Austria y Alemania	1.042,9	1.046,0	-0,3%	19,6%	19,4%
Este de Europa	539,6	557,4	-3,2%	10,1%	10,3%
Reino Unido	418,9	375,0	11,7%	7,9%	6,9%
Resto Europa	305,5	292,9	4,3%	5,7%	5,4%
América y otros	677,8	378,9	78,9%	12,7%	7,0%
Total	5.330,8	5.404,8	-1,4%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	325,6	331,2	-1,7%	63,0%	51,1%
Construcción	153,4	154,7	-0,8%	29,7%	23,9%
Cemento	31,5	104,6	-69,9%	6,1%	16,1%
Versia	30,5	54,7	-44,3%	5,9%	8,4%
Corporación y ajustes	(24,3)	3,4	N.A.	-4,7%	0,5%
Total	516,7	648,6	-20,3%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios medioamb.	174,3	169,0	3,1%	62,0%	52,0%
Construcción	113,4	103,6	9,5%	40,3%	31,9%
Cemento	(35,4)	40,9	-186,6%	-12,6%	12,6%
Versia	(11,4)	6,2	-283,8%	-4,1%	1,9%
Corporación y ajustes	40,4	5,2	N.A.	14,4%	1,6%
Total	281,3	324,9	-13,4%	100,0%	100,0%
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	3.854,3	4.303,9	-10,4%	58,0%	68,5%
Construcción	1.223,9	656,0	86,6%	18,4%	10,5%
Cemento	956,9	942,5	1,5%	14,4%	15,0%
Versia	212,4	189,6	12,0%	3,2%	3,0%
Corporación y ajustes*	398,4	185,2	115,1%	6,0%	3,0%
Total	6.645,9	6.277,2	5,9%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios medioamb.	25.782,3	25.719,4	0,2%	73,4%	73,0%
Construcción	9.353,1	9.518,2	-1,7%	26,6%	27,0%
Total	35.135,4	35.237,6	-0,3%	100,0%	100,0%

* Corporación y ajustes incluye la financiación de la participación en Glovalvía y FCC Energía.

4. CUENTA DE RESULTADOS

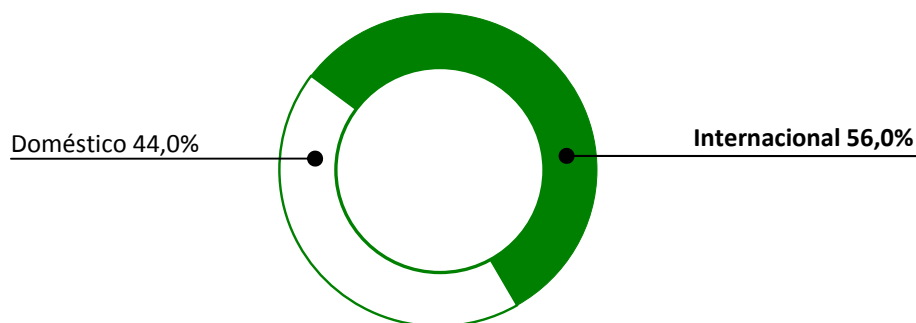
(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	5.330,8	5.404,8	-1,4%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	516,7	648,6	-20,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,7%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-2,3 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(286,8)	(320,1)	-10,4%
Otros Resultados de explotación	51,4	(3,6)	N.A.
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	281,3	324,9	-13,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,0%</i>	<i>-0,7 p.p</i>
Resultado financiero	(200,4)	(190,4)	5,3%
Otros resultados financieros	(28,6)	3,9	N.A.
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	(13,8)	20,1	-168,7%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	38,5	158,5	-75,7%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(10,7)	(36,8)	-70,9%
Beneficio de operaciones continuadas	27,8	121,7	-77,2%
Beneficio de actividades interrumpidas	5,6	(21,6)	-125,9%
Beneficio Neto	33,4	100,1	-66,6%
Intereses minoritarios	20,0	0,8	N.A.
Beneficio atribuido a sociedad dominante	53,4	100,9	-47,1%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos del primer semestre alcanzan los 5.330.8 millones de euros; un 1,4% menos que en el mismo periodo de 2011, debido al efecto de ciertas desinversiones en el área de Versia en diciembre de 2011 y la debilidad de la demanda de infraestructuras en España. A perímetro homogéneo los ingresos hubiesen cedido un ligero 0,5%.

Destaca el fuerte crecimiento del 12,6% en mercados internacionales impulsado por las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales, que compensa el descenso del 14,8% de los ingresos en España, motivado principalmente por las actividades de Cemento y Construcción.

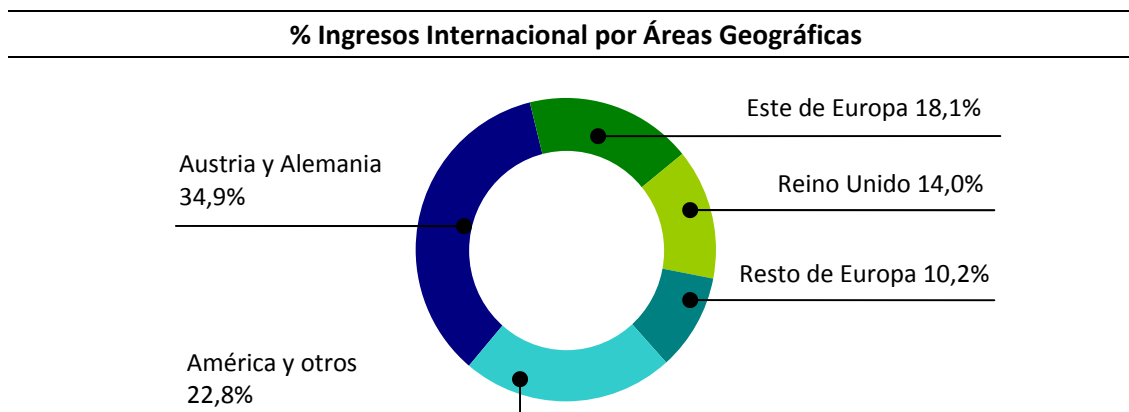
% Ingresos por Áreas Geográficas



Los ingresos internacionales alcanzan un nuevo record histórico al cierre de un primer semestre al aportar el 56% del total. En este aspecto es importante resaltar que en términos interanuales la actividad desarrollada tanto en otros mercados domésticos excluida España, como en nuevos mercados selectivos, se ha incrementado en 7 puntos porcentuales; lo que refuerza la estrategia de internacionalización continuada del Grupo.

Por zonas geográficas destaca el crecimiento en el continente americano y otros nuevos mercados, que casi doblan sus ingresos respecto a la primera mitad de 2011, gracias tanto al avance de importantes proyectos de infraestructuras, como a la buena marcha de mobiliario urbano en EE.UU. Asimismo, la facturación en Reino Unido aumenta un 11,7% impulsada principalmente por la construcción de una nueva planta de tratamiento de residuos y diversos proyectos de infraestructuras. Por el contrario, el descenso del 3,2% de los ingresos en el Este de Europa viene motivado por la finalización de ciertas obras de infraestructuras pendientes de sustituir por otras ya adjudicadas y que contrarresta la buena marcha del negocio de gestión y tratamiento de residuos en el periodo.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Austria y Alemania	1.042,9	1.046,0	-0,3%
Este de Europa	539,6	557,4	-3,2%
Reino Unido	418,9	375,0	11,7%
Resto de Europa	305,5	292,9	4,3%
América y otros	677,8	378,9	78,9%
Total	2.984,7	2.650,3	12,6%

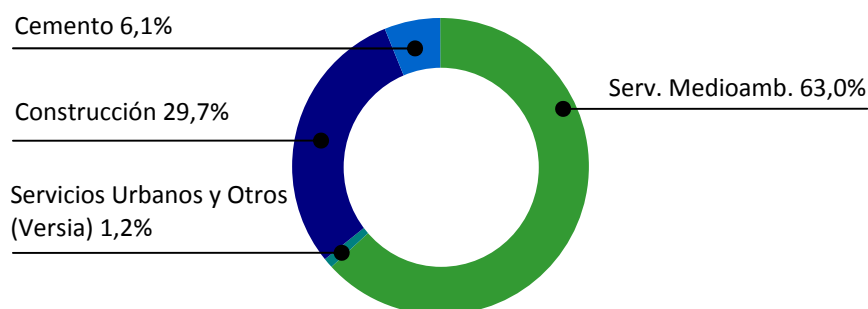


4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 516,7 millones de euros en el semestre; lo que supone un descenso del 20,3% respecto al mismo periodo de 2011 (-17,9% a perímetro constante) principalmente debido al fuerte ajuste registrado en Cemento y al descenso de la ocupación de espacio publicitario en el negocio de Mobiliario Urbano.

Las dos principales actividades de crecimiento estratégico, Servicios Medioambientales y Construcción, aportaron conjuntamente un 92,7% del total del resultado operativo, con 479 millones de euros, importe muy similar al obtenido en igual periodo del año anterior. Asimismo, la recurrencia del área de Servicios Medioambientales crece en peso relativo al representar un 63% del total del Grupo.

EBITDA por Áreas



Adicionalmente, el resultado bruto de explotación recoge otros componentes de menor cuantía, entre los que destacan gastos de reestructuración por importe de 7,4 millones de euros.

4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

En el primer semestre de 2012 se han dotado 286,8 millones de euros para la amortización del inmovilizado; lo que supone un 10,4% menos que en 2011, debido al menor uso de activos, especialmente en el área de Cemento. Esta cifra incluye 39,3 millones de euros correspondientes a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC (36 millones de euros en 2011).

La partida de otros resultados de explotación recoge principalmente gastos de reestructuración en el área de Cemento por importe de 21,9 millones de euros por un lado y la reversión de provisiones para riesgos y gastos a largo plazo por importe de 66,6 millones de euros.

De este modo el resultado neto de explotación alcanza los 281,3 millones de euros en el semestre, lo que supone un descenso del 13,4% respecto al mismo periodo de 2011.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI de actividades continuadas en el periodo alcanza los 38,5 millones de euros, tras la aplicación al Beneficio Neto de Explotación de:

4.4.1 Resultado financiero

Un gasto financiero neto de 200,4 millones de euros, un 5,3% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior y en línea con la tendencia observada en el primer trimestre.

Otros resultados financieros negativos por importe de 28,6 millones de euros frente a los 3,9 millones de euros positivos en el primer semestre de 2011. Este epígrafe recoge principalmente el efecto negativo de 42,3 millones de euros por la variación en el periodo del valor razonable de instrumentos financieros y del tipo de cambio, sin efecto en el flujo de caja generado del periodo.

4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

El conjunto de sociedades valoradas por el método de participación aportan un resultado de -13,8 millones de euros durante el semestre, frente a 20,1 millones en el mismo periodo de 2011. Esta disminución se debe a los resultados negativos aportados por sociedades participadas por el área de construcción por -16,5 millones de euros frente a 4,7 millones de euros de contribución en 2011 que se deben a los costes de puesta en marcha de distintos proyectos internacionales de

infraestructuras. Además se produjo una contribución atribuible conjunta de GVI y Realia de -9,9 millones de euros frente a -4,2 millones de euros en 2011.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible alcanza los 53,4 millones de euros, frente a 100,9 millones en el primer semestre de 2011, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 10,7 millones de euros, frente a los 36,8 millones de euros devengados en el primer semestre de 2011.

4.5.2 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden unas pérdidas de 20 millones de euros, frente a los 0,8 millones en la primera mitad de 2011, originadas en su gran mayoría en el área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 12	Dic.11	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.365,3	4.317,0	48,3
Inmovilizado material	4.501,6	4.636,4	(134,8)
Inversiones contabilizadas por método de participación	1.072,3	1.115,7	(43,4)
Activos financieros no corrientes	421,7	462,0	(40,3)
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	470,1	542,9	(72,8)
Activos no corrientes	10.831,1	11.074,1	(243,0)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.053,7	1.847,0	206,7
Existencias	1.338,5	1.271,4	67,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.292,2	5.556,7	(264,5)
Otros activos financieros corrientes	571,1	395,7	175,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.524,3	2.302,6	(778,3)
Activos corrientes	10.779,8	11.373,4	(593,6)
TOTAL ACTIVO	21.610,9	22.447,5	(836,6)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.338,2	2.378,9	(40,7)
Intereses minoritarios	508,3	536,1	(27,8)
Patrimonio neto	2.846,5	2.915,0	(68,5)
Subvenciones	208,6	159,7	48,9
Provisiones no corrientes	984,5	1.083,1	(98,6)
Deuda financiera a largo plazo	4.269,8	4.365,4	(95,6)
Otros pasivos financieros no corrientes	722,9	794,9	(72,0)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.138,2	1.132,2	6,0
Pasivos no corrientes	7.324,0	7.535,3	(211,3)
Pasivos vinculados con act. no corrientes mantenidos para la venta	1.517,2	1.396,7	120,5
Provisiones corrientes	174,0	178,9	(4,9)
Deuda financiera a corto plazo	4.452,6	4.607,2	(154,6)
Otros pasivos financieros corrientes	198,6	223,4	(24,8)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.097,9	5.591,0	(493,1)
Pasivos corrientes	11.440,4	11.997,2	(556,8)
TOTAL PASIVO	21.610,9	22.447,5	(836,6)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 1.072,3 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de participación a cierre del semestre incluye:

- 1) 419,8 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Globalvía Infraestructuras (GVI).
- 2) 137,6 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 3) 39,9 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI.
- 4) 52,1 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Servicios medioambientales).
- 5) 422,9 millones de euros correspondientes al resto de empresas consolidadas por el método de la participación.

El valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de junio pasado a 498,5 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (419,8 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por el método de la participación (39,9 millones de euros), como por integración global (38,8 millones de euros).

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Del importe de 2.053,7 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio, 1.234,7 millones de euros corresponden a FCC Energía y 715,7 millones al Grupo Giant Cement, ambas clasificadas como actividades interrumpidas.

Estos activos tienen a su vez un total de pasivos asociados por un importe de 1.517,2 millones de euros; de los que 928,6 millones de euros corresponden a FCC Energía y 491,4 millones de euros al Grupo Giant Cement. La deuda financiera neta a 30 de junio de FCC Energía y del Grupo Giant Cement ascendía a 663,6 y 336,8 millones de euros respectivamente.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante asciende a 2.338,2 millones de euros, equivalente a 20,3 euros por acción ajustado por la autocartera existente y tras la imputación del resultado consolidado del periodo (53,4 millones de euros) y otros conceptos, entre los que destaca el efecto del cambio de valor de instrumentos financieros de cobertura y el pago de dividendo.

5.4 Endeudamiento financiero neto

La deuda financiera neta a 30 de junio asciende a 6.645,9 millones de euros; lo que supone un aumento de 368,7 millones respecto al cierre de 2011, debido principalmente a la inversión estacional de capital corriente en el área de Construcción.

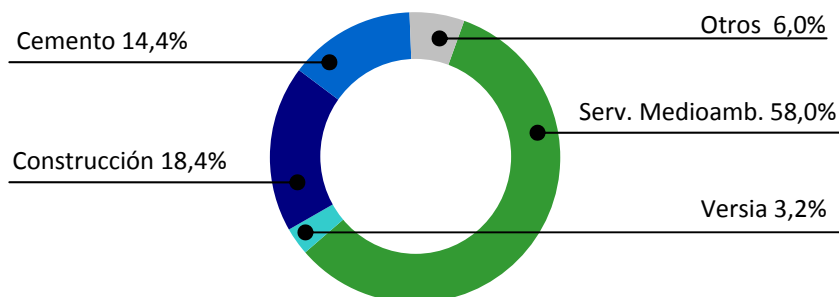
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.12	Dic. 11	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	7.622,2	8.072,1	(449,9)
Obligaciones y empréstitos	808,1	705,2	102,9
Acreedores por arrendamiento financiero	76,9	96,0	(19,1)
Derivados y otros pasivos financieros	215,2	99,3	115,9
Deuda Financiera Bruta	8.722,4	8.972,6	(250,2)
Tesorería y otros activos financieros	(2.076,5)	(2.695,4)	618,9
Deuda Financiera Neta	6.645,9	6.277,2	368,7
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>5.249,7</i>	<i>4.224,9</i>	<i>1.024,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.396,2</i>	<i>2.052,3</i>	<i>(656,1)</i>

Sin embargo es destacable la reducción del endeudamiento neto en términos comparables (ajustado por la clasificación de ciertos activos como mantenidos para la venta) respecto igual periodo del pasado año; lo que supone una reducción de 743,9 millones de euros, equivalente a un 10,1% de caída. Esta comparativa permite una visión más ajustada de la tendencia de su comportamiento anual, al incorporar la primera parte del ejercicio un incremento estacional del fondo de maniobra que tiende a revertir durante la segunda mitad del año.

Con todo, la reducción habida en el endeudamiento interanual incluye una expansión estacional del capital circulante en el primer semestre menor de la habitual, que se explica por el efecto combinado de diversos factores concentrados en el segundo trimestre de este año. Por un lado el cobro hasta el 30 de junio de 2012 de ciertos clientes en los sectores de Medio Ambiente y Construcción España por un importe conjunto de 1.217 millones de euros, gracias a la puesta en marcha del Fondo de Pago a Proveedores, la reducción practicada de 653 millones de euros en las líneas dispuestas de factoring sin recurso a lo largo del segundo trimestre del periodo para reducir su futuro gasto financiero asociado y por último la expansión estacional del fondo de maniobra antes comentada en ambas actividades que, según su patrón de comportamiento habitual, se prevé su reducción significativa a cierre del ejercicio.

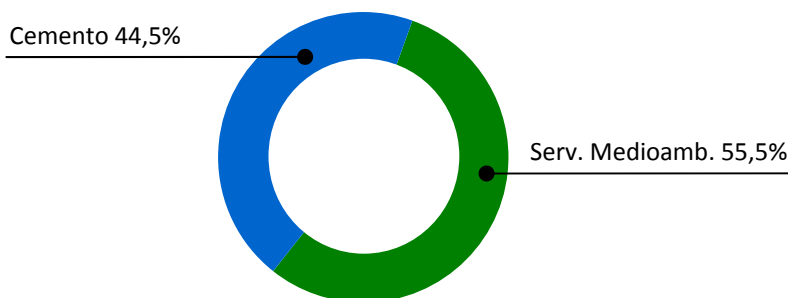
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. De este modo, Servicios Medioambientales engloba un 58% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; otro 14,4% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; un 18,4% al área de Construcción, por la demanda estacional de financiación operativa; un 3,2% a Versia y tan solo un 6% correspondiente al área Corporativa.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 1.396,2 millones de euros de deuda neta están afectos a financiación sin recurso; lo que supone un 21% del total. El desglose de la deuda sin recurso por áreas de actividad es el siguiente:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 921,5 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos, tales como los asociados a proveedores de inmovilizado (licencias de explotación en mobiliario urbano de Versia con 583 millones de euros), fianzas y depósitos recibidos u opciones sobre acciones.

6. FLUJOS DE CAJA

De actividades continuadas

(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Recursos generados	490,4	647,1	-24,2%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(223,8)	(689,7)	-67,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(52,2)	(20,6)	153,4%
FC de explotación	214,4	(63,2)	N.A.
FC de inversiones	(233,4)	(238,6)	-2,2%
FC de actividades	(19,0)	(301,8)	-93,7%
FC de financiación	(316,6)	(291,7)	8,5%
Otros (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(33,1)	68,0	-148,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(368,7)	(525,5)	-29,8%

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en la primera mitad del año alcanza los 214,4 millones de euros frente a -63,2 millones de euros en el mismo periodo de 2011. Este sustancial aumento de los recursos generados por las operaciones se explica por la conversión en caja durante el segundo trimestre de la inversión temporal realizada en cuentas a cobrar de ciertos clientes, concentrados en el sector de Medio Ambiente España. Esto se ve acompañado por el aumento estacional previsto del capital corriente operativo en el área de construcción, con su distribución homogénea por zonas geográficas de actividad.

(Millones de Euros)	Jun.12
Construcción	(570,2)
Servicios medioambientales	313,3
Versia	7,5
Cemento	1,1
Corporación y ajustes	24,5
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(223,8)

La disminución del capital corriente operativo en Servicios Medioambientales por 313,3 millones de euros se debe al impacto neto del cobro obtenido hasta 30 de junio de clientes vinculados al Fondo de Pago a Proveedores puesto en marcha en España por la Administración Central a partir del segundo trimestre de 2012. Asimismo, la expansión en el área de construcción por 570,2 millones de euros (497,9 millones en el primer semestre de 2011) se explica por el carácter estacional que manifiestan sus necesidades de financiación operativa y que tienden a remitir de forma sustancial en la segunda mitad del año

6.2 Flujo de caja de inversiones

	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Servicios medioamb.	(157,2)	(127,4)	23,4%
Construcción	(51,0)	(47,7)	6,9%
Cemento	(21,7)	(24,1)	-10,0%
Versia y otros	(3,5)	(39,4)	-91,1%
Total	(233,4)	(238,6)	-2,2%

El flujo de inversiones alcanza los 233,4 millones de euros, en línea con el del mismo periodo de 2011, y recoge básicamente inversiones de mantenimiento en las distintas áreas de negocio.

Su adición al flujo de explotación resulta en un flujo de caja de las actividades que experimenta una notable mejoría respecto el año pasado hasta una necesidad de tan solo 19 millones de euros en 2012 frente a los -238,6 millones del primer semestre de 2011.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación aumenta un 8,5% respecto el mismo periodo de 2011, hasta una necesidad de 316,6 millones de euros. Además del servicio de la deuda este epígrafe recoge 74,5 millones de euros correspondientes al pago de dividendos de la sociedad cabecera del Grupo FCC, así como la inversión de 52,6 millones de euros realizada en el primer trimestre del ejercicio para la adquisición de los minoritarios restantes en Alpine (13,5%), en virtud del acuerdo alcanzado el ejercicio pasado.

6.4 Otros

Este epígrafe, que recoge un incremento de deuda de 33,1 millones de euros, incluye principalmente el efecto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda denominada en moneda extranjera, cambios en el valor de instrumentos financieros y ajustes de consolidación.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

7.1.1 Resultados

(Millones de Euros)

	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.881,4	1.825,5	3,1%
<i>Nacional</i>	1.121,4	1.141,3	-1,7%
<i>Internacional</i>	760,0	684,2	11,1%
EBITDA	325,6	331,2	-1,7%
<i>Margen EBITDA</i>	17,3%	18,1%	-0,8 p.p
EBIT	174,3	169,0	3,1%
<i>Margen EBIT</i>	9,3%	9,3%	0,0 p.p

El área de Servicios Medioambientales mantiene una evolución positiva durante la primera mitad del año, con un incremento de las ventas del 3,1% hasta los 1.881,4 millones de euros. La actividad en mercados internacionales crece un 11,1%, mientras que en España cede un ligero 1,7%.

(Millones de Euros)

	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Cifra de Negocio España	1.121,4	1.141,3	-1,7%
<i>Medio Ambiente</i>	736,0	741,7	-0,8%
<i>Agua</i>	315,5	319,5	-1,3%
<i>Residuos Industriales</i>	69,9	80,1	-12,7%
Cifra de Negocio Internacional	760,0	684,2	11,1%
<i>Medio Ambiente</i>	575,2	532,0	8,1%
<i>Agua</i>	97,2	77,5	25,4%
<i>Residuos Industriales</i>	87,6	74,8	17,1%

Por tipo de actividad, resalta el crecimiento del 25,4% de los ingresos en Agua Internacional debido al inicio de los contratos de explotación de desaladoras en Argelia y del contrato de gestión de ciclo integral del agua en Fundao (Portugal) y Riyadh (Arabia Saudí).

Asimismo, los ingresos en Medio Ambiente Internacional crecen un 8,1% impulsados por el inicio de la construcción de la nueva planta de tratamiento de residuos en el condado de Lincolnshire unido a la mejora en la actividad de la incineradora de Allington, en Reino Unido, así como el incremento de actividad en ASA, donde destaca la contribución de un proyecto de descontaminación de suelos en la República Checa.

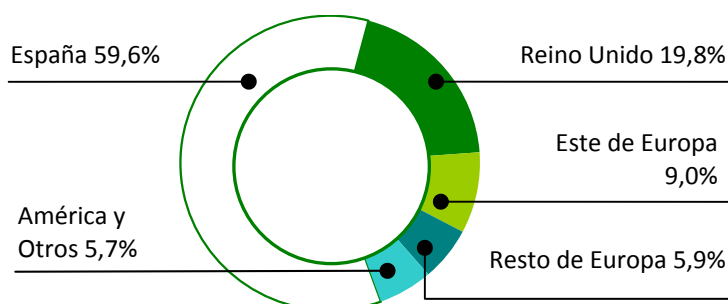
Por su parte Residuos Industriales mantiene un importante ritmo de crecimiento internacional (+17,1%) gracias a los mayores precios en Estados Unidos, pero que no se han visto acompañados por aumentos de los volúmenes vendidos. Por el contrario, en España (-12,7%) la actividad se ha visto afectada por la contracción de la actividad industrial.

Desglose Ingresos Internacional

(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Reino Unido	371,8	342,5	8,6%
Este de Europa	168,4	154,5	9,0%
Europa Occidental	110,4	108,5	1,8%
América y otros	109,4	78,7	39,0%
Total	760,0	684,2	11,1%

Los mercados exteriores más importantes son Reino Unido (19,8% de los ingresos), en tratamiento y eliminación de residuos urbanos; Centro y Este de Europa (14,9%), principalmente República Checa y Austria, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua y Estados Unidos en gestión de residuos industriales.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (Ebitda) se reduce un 1,7% en el semestre, hasta alcanzar los 325,6 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 17,3% frente al 18,1% logrado en el mismo periodo de 2011, que recogía diversos conceptos no recurrentes (venta de material y reversión de provisiones) por un importe conjunto de 9,8 millones de euros. Además destaca el descenso del Ebitda en la actividad de Residuos Industriales durante el segundo trimestre, a consecuencia de la reducción de los márgenes de venta ante la atonía de la demanda y de otras materias primas de referencia.

La cartera del área aumenta un 0,2% respecto a la acumulada a cierre de 2011, impulsada por el crecimiento del 2,0% de la cartera internacional, con la renovación de contratos de gestión de residuos en Reino Unido y el Este de Europa.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun.12	Dic.11	Var. (%)
España	16.983,4	17.092,6	-0,6%
Internacional	8.798,9	8.626,8	2,0%
Total	25.782,3	25.719,4	0,2%

7.1.2 Proactiva

Proactiva es el principal grupo de gestión de residuos urbanos y del ciclo integral del agua en Iberoamérica, presente en los principales países de la región (Brasil, Chile, México, Colombia...). El grupo está participado al 50% por FCC, por lo que de acuerdo con la política contable de FCC, sus resultados se consolidan por el método de participación.

Los ingresos de Proactiva reflejan un crecimiento interanual del 13,4%, hasta los 252,7 millones de euros, con un resultado bruto de explotación de 40,8 millones de euros; lo que supone un margen sobre ventas del 16,1%. El saldo de deuda financiera neta total a 30 de junio ascendía a 105,7 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Recursos generados	320,0	335,1	-4,5%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	313,3	(219,6)	-242,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(24,8)	(33,1)	-25,1%
FC de explotación	608,5	82,4	638,5%
FC de inversiones	(157,2)	(127,4)	23,4%
FC de actividades	451,3	(45,0)	N.A.
FC de financiación	(133,2)	(106,9)	24,6%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	131,5	41,1	220,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	449,6	(110,8)	-505,8%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.12	Dic. 11	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	3.854,3	4.303,9	(449,6)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.075,5</i>	<i>3.545,8</i>	<i>(470,3)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>778,8</i>	<i>758,1</i>	<i>20,7</i>

El flujo de caja de explotación generado durante el semestre alcanza los 608,5 millones de euros; lo que supone un incremento de 526,1 millones de euros frente al mismo periodo de 2011, debido principalmente a la recuperación de 313,3 millones de euros de capital corriente operativo durante la primera mitad de 2012, frente a la inversión de 219,6 millones de euros en el primer semestre de 2011. Esta recuperación se produce a consecuencia del cobro de 975 millones de euros de facturas adeudadas en su mayoría por diversas corporaciones locales en España e incluidas dentro del Fondo de Pago a Proveedores puesto en marcha por el Gobierno. Dicha cantidad ha servido también para reducir la cesión sin recurso de créditos de clientes a entidades financieras por un importe de 533 millones de euros, con la consiguiente minoración de los gastos financieros futuros.

Por su parte, las inversiones netas ascienden a 157,2 millones de euros correspondientes principalmente a inversiones de mantenimiento y desarrollo de los contratos operativos.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones el endeudamiento neto del área se reduce un 10,4% equivalente a 449,6 millones de euros, hasta los 3.854,3 millones de euros.

7.2 Construcción

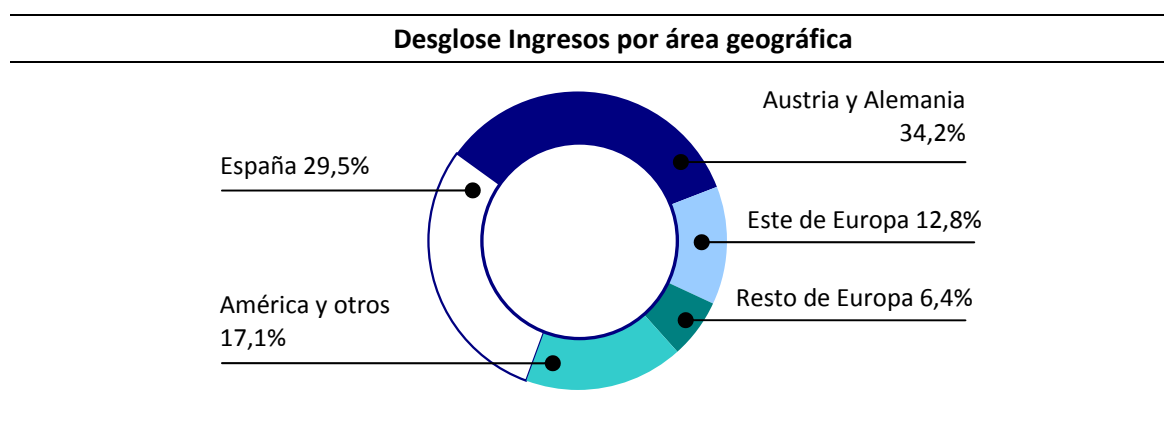
7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.893,5	2.883,1	0,4%
<i>Nacional</i>	854,8	1.113,8	-23,3%
<i>Internacional</i>	2.038,7	1.769,3	15,2%
EBITDA	153,4	154,7	-0,8%
<i>Margen EBITDA</i>	5,3%	5,4%	-0,1 p.p
EBIT	113,4	103,6	9,5%
<i>Margen EBIT</i>	3,9%	3,6%	0,3 p.p

Los ingresos del área de Construcción aumentan un 0,4% en comparación con la primera mitad de 2011, hasta los 2.893,5 millones de euros, gracias al destacado crecimiento internacional del 15,2%, que compensa la caída de la actividad en España, similar a la evolución registrada durante el semestre anterior.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Austria y Alemania	988,3	991,8	-0,4%
Este de Europa	370,9	404,2	-8,2%
Resto de Europa	186,0	150,0	24,0%
América y otros	493,5	223,3	121,0%
Total	2.038,7	1.769,3	15,2%

Por áreas geográficas resalta el crecimiento del 121% en el continente americano y otros nuevos mercados debido principalmente al avance de grandes contratos como el metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá o el túnel de Coatzacoalcos. El resto de Europa crece un 24,0% impulsado por la ejecución de varias obras como el hospital de Enniskillen y un centro de comunicación para los Juegos Olímpicos en Reino Unido. Mientras que los ingresos en el Este de Europa se reducen un 8,2% por el efecto puntual de la terminación de ciertas obras, todavía no reemplazadas por el arranque de otras singulares adjudicadas, como el metro de Bucarest y el tranvía de Olsztyn.



Por segmentos de actividad, la obra civil supone un 60,3% de la cifra de negocio, edificación no residencial un 20,7%, servicios industriales un 12,2% y edificación residencial un 6,8%.

Desglose Ingresos por Segmento de Actividad			
(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Obra civil	1.743,7	1.772,3	-1,6%
Edificación no residencial	600,0	556,2	7,9%
Servicios Industriales	353,3	347,0	1,8%
Edificación residencial	196,5	207,6	-5,3%
Total	2.893,5	2.883,1	0,4%

Por su parte el resultado bruto de explotación (Ebitda) cede un ligero 0,8%, hasta los 153,4 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 5,3% frente al 5,4% de 2011. Esta ligera reducción del margen se debe básicamente al mayor peso de la obra internacional.

Finalmente, cabe destacar el incremento del 4,0% de la cartera internacional con la incorporación de importantes contratos como el del reordenamiento vial de la ciudad de Panamá por 284 millones de euros o una conexión férrea en Transilvania (Rumanía) por 246 millones de euros. Además, están pendientes de incluir en la cartera del área adjudicaciones singulares como una segunda línea ferroviaria de 66 kilómetros de longitud en Argelia, por un importe atribuible de 628 millones de euros o la ampliación de la carretera Cañas-Liberia, en Costa Rica por 68 millones de euros.

Desglose Cartera por Zona Geográfica			
(Millones de Euros)	Jun.12	Dic.11	Var. (%)
España	4.250,0	4.610,2	-7,8%
Internacional	5.103,1	4.908,0	4,0%
Total	9.353,1	9.518,2	-1,7%

Por tipo de actividad, a cierre del periodo, la obra civil y servicios industriales mantienen un peso dominante en la cartera de obra con un 78,5% del total, mientras que edificación no residencial y residencial suponían un 17,9% y un 3,6% respectivamente.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad			
(Millones de Euros)	Jun. 12	Dic.11	Var. (%)
Obra civil	6.712,0	6.601,2	1,7%
Edificación no residencial	1.670,3	1.913,0	-12,7%
Servicios Industriales	635,8	653,0	-2,6%
Edificación residencial	335,0	351,0	-4,6%
Total	9.353,1	9.518,2	-1,7%

7.2.2 Cash flow

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 12	Jun. 11	Var. (%)
Recursos generados	141,0	181,3	-22,2%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(570,2)	(497,9)	14,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(4,8)	2,2	-318,2%
FC de explotación	(434,0)	(314,4)	38,0%
FC de inversión	(51,0)	(47,7)	6,9%
FC de actividades	(485,0)	(362,1)	33,9%
FC de financiación	(87,1)	(54,7)	59,2%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	4,3	11,0	-60,9%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(567,8)	(405,8)	39,9%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.12	Dic. 11	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	1.223,9	656,0	567,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.230,9</i>	<i>670,0</i>	<i>560,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>(7,0)</i>	<i>(14,0)</i>	<i>7,0</i>

El flujo de caja de explotación generado durante la primera mitad del año arroja un saldo negativo de 434,0 millones de euros; un 38,0% mayor que el del mismo periodo de 2011 debido principalmente al incremento del 14,5% de la inversión en capital corriente operativo, que asciende a 570,2 millones de euros. En este sentido, conviene tener en cuenta el marcado carácter estacional del fondo de maniobra, que tiende a aumentar durante la primera mitad del ejercicio y se reduce en el cuarto trimestre.

Por su parte, el flujo de caja de inversión alcanza los 51 millones de euros, frente a los 47,7 millones invertidos en el primer semestre de 2011.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones el endeudamiento neto del área aumenta en 567,8 millones de euros respecto a diciembre 2011, hasta los 1.223,9 millones.

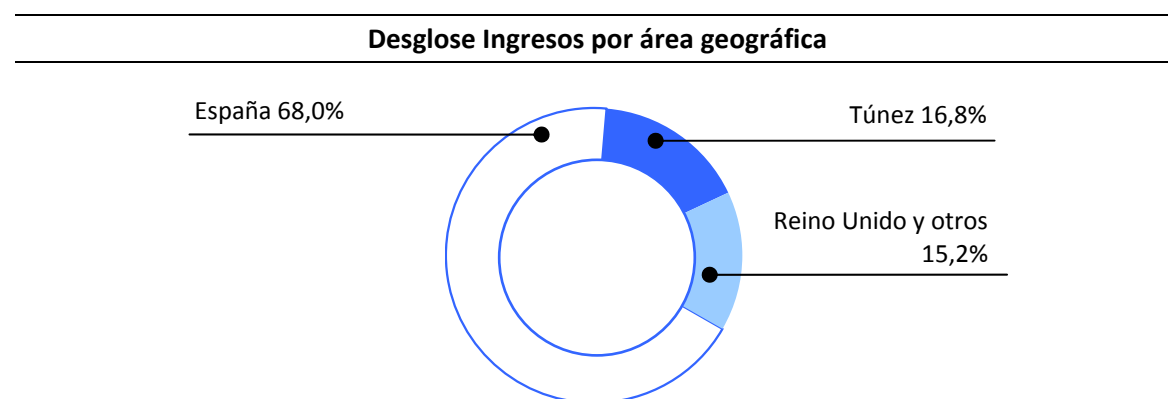
7.3 Cemento

7.3.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Cifra de Negocio	264,6	339,0	-21,9%
<i>Nacional</i>	180,0	266,9	-32,6%
<i>Internacional</i>	84,6	72,1	17,3%
EBITDA	31,5	104,6	-69,9%
<i>Margen EBITDA</i>	11,9%	30,9%	-19,0 p.p
EBIT	(35,4)	40,9	-186,6%
<i>Margen EBIT</i>	-13,4%	12,1%	-25,5 p.p

Los ingresos del área de Cemento alcanzan los 264,6 millones de euros en la primera mitad del ejercicio; lo que supone un descenso del 21,9% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La caída de los ingresos en España se ajusta a la reducción del consumo nacional de cemento durante el periodo, concentrado en la menor demanda de obra pública; mientras que las ventas internacionales recogen el aumento de las exportaciones, con lo que la actividad exterior ya representa un 32% de la cifra de negocio del área.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Túnez	44,4	44,3	0,3%
Reino Unido y otros	40,2	27,8	44,5%
Total	84,6	72,1	17,3%



Es destacable que en España la evolución de los ingresos combina los efectos de menor volumen, por la reducción coyuntural de obra pública para lograr los objetivos de consolidación fiscal (con niveles de producción en el sector no registrados desde 1964), junto con el sostenimiento de los precios de venta.

Por su parte el resultado bruto de explotación se reduce un 69,9%, hasta los 31,5 millones de euros; lo que supone una reducción de 19 puntos porcentuales en el margen operativo, hasta el 11,9%. Esto se produce principalmente como combinación de la caída del volumen de actividad en España, el aumento del coste energético, así como por los menores ingresos por la venta de derechos de emisión obtenidos durante el semestre.

Conviene tener en cuenta que dentro de los objetivos de recuperación de rentabilidad del área, incluidos en el plan de reestructuración operativa (New Val), el ajuste de capacidad de cemento en España se prevé llevar a cabo a partir de la segunda mitad del año 2012, por lo que los resultados del primer semestre no recogen sus beneficios. El conjunto de medidas a emprender persiguen incrementar en 80 millones de euros el Ebitda del área a partir de 2013.

Por su parte, el resultado neto de explotación incluye 21,9 millones de euros de gastos de reestructuración incurridos durante el semestre dentro del nuevo plan operativo.

7.3.2 Flujo de caja

De actividades continuadas

(Millones de Euros)

	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Recursos generados	12,7	78,8	-83,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	1,1	(20,8)	-105,3%
Otros (Impuestos, dividendos...)	1,9	2,1	-9,5%
FC de explotación	15,7	60,1	-73,9%
FC de inversiones	(21,7)	(24,1)	-10,0%
FC de actividades	(6,0)	36,0	-116,7%
FC de financiación	(26,9)	(31,6)	-14,9%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	18,5	5,7	224,6%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(14,4)	10,1	-242,6%

(Millones de Euros)

	Jun. 12	Dic.11	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	956,9	942,5	14,4
Deuda financiera neta con recurso	332,6	295,8	36,8
Deuda financiera neta sin recurso	624,3	646,7	(22,4)

El flujo de caja de explotación generado durante la primera mitad del ejercicio arroja un saldo positivo de 15,7 millones de euros frente a los 60,1 millones del primer semestre de 2011, debido principalmente a la caída de los recursos generados por las operaciones.

Por su parte el flujo de caja de inversión asciende a 21,7 millones de euros, en línea con el de la primera mitad de 2011, centrado en incrementar el uso de combustibles alternativos y desarrollo de nuevos productos. A cierre del primer semestre el porcentaje de sustitución de combustibles fósiles ascendía a un 22,6%, frente a un 13,4% a cierre de 2011.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones la deuda financiera neta aumenta un 1,5% respecto a la de cierre de 2011, hasta los 956,9 millones.

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Cifra de Negocio	310,1	378,2	-18,0%
<i>Nacional</i>	189,5	253,4	-25,2%
<i>Internacional</i>	120,6	124,8	-3,4%
EBITDA	30,5	54,7	-44,3%
<i>Margen EBITDA</i>	9,8%	14,5%	-4,6 p.p
EBIT	(11,4)	6,2	-283,8%
<i>Margen EBIT</i>	-3,7%	1,6%	-5,3 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) alcanzan los 310,1 millones de euros en la primera mitad de 2012; lo que supone una contracción del 18,0% interanual debido, tanto al descenso de la actividad en España, como a la desinversión del negocio de estacionamientos regulados en superficie a cierre de 2011. Excluyendo este efecto, en términos homogéneos los ingresos del área se contraen un 10,4%.

Cifra de Negocio por Actividad			
(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Logística	126,5	138,4	-8,6%
Handling	108,4	115,8	-6,4%
Mobiliario Urbano	57,3	62,3	-8,0%
Otros*	17,8	61,7	-71,1%
Total	310,1	378,2	-18,0%

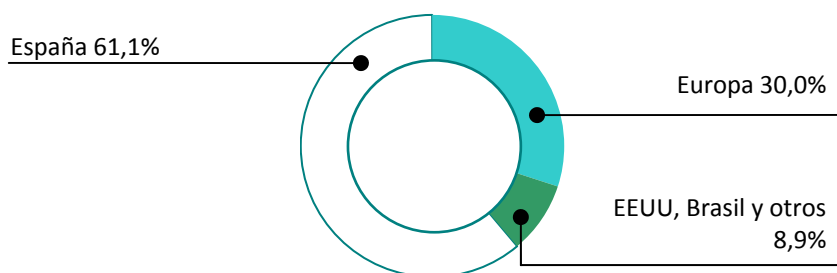
*Otros incluye SVAT, Conservación-Sistemas y Aparcamientos, desinvertido en 2011

La cifra de negocio por actividades refleja el impacto de la caída generalizada del consumo, especialmente en España, Portugal e Italia, en todas las actividades del área.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Europa	93,0	101,4	-8,3%
Estados Unidos, Brasil y otros	27,5	23,3	18,0%
Total	120,6	124,8	-3,4%

Por zona geográfica, las ventas en España suponen un 61,1% del total. La presencia en otros mercados es relevante en Handling, donde un 65,8% de los ingresos proviene de Bélgica e Italia, y Mobiliario Urbano, con un 61,3% de los ingresos procedentes básicamente de Estados Unidos, Portugal y Brasil. Destaca el crecimiento del 18% en Estados Unidos, Brasil y otros, impulsado por la buena marcha del contrato de Mobiliario Urbano en Nueva York.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 30,5 millones de euros en la primera mitad del año; lo que supone un descenso del 44,3%. Excluyendo el efecto de la venta estacionamientos regulados en superficie a cierre de 2011, el Ebitda en términos comparables se reduce un 34,4%. Este descenso se debe principalmente a la caída del margen de Mobiliario Urbano a consecuencia del importante descenso de la ocupación de soportes publicitarios en España y Portugal.

7.4.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)

	Jun.12	Jun.11	Var. (%)
Recursos generados	27,7	52,3	-47,0%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	7,5	(8,0)	-193,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(5,3)	(1,9)	178,9%
FC de explotación	29,9	42,4	-29,5%
FC de inversiones	2,2	(61,3)	-103,6%
FC de actividades	32,1	(18,9)	-269,8%
FC de financiación	(8,5)	(15,7)	-45,9%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(46,5)	39,7	-217,1%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(22,9)	5,1	N.A.

(Millones de Euros)

	Jun. 12	Dic. 11	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	212,4	189,6	22,8
Deuda financiera neta con recurso	212,4	189,6	22,8
Deuda financiera neta sin recurso	0,0	0,0	0,0

El flujo de caja de explotación generado en el semestre alcanza los 29,9 millones de euros; lo que supone un descenso del 29,5% comparado con el mismo periodo de 2011, donde la reducción de los recursos generados por las operaciones se ha visto parcialmente compensada por la mejora del capital corriente operativo.

Así, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, la deuda financiera neta del área aumenta un 12,0%, hasta los 212,4 millones de euros.

Por último, resaltar el acuerdo firmado el pasado mes de mayo para la venta de la actividad de handling en España y Bélgica (Flightcare) a Swissport por un importe de 129,5 millones de euros. El cierre de la operación está previsto para el tercer trimestre del año.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Jun. 2012	En. - Jun. 2011
Precio de cierre (€)	10,080	21,025
Revalorización	(49,7%)	6,9%
Rentabilidad*	(46,5%)	10,6%
Máximo (€)	20,30	23,95
Mínimo (€)	9,03	17,53
Volumen medio diario (nº títulos)	521.716	576.126
Efectivo medio diario (millones €)	7,4	12,4
Capitalización de cierre (millones €)	1.283	2.676
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	0,47	0,88

*Incluye pago de dividendo.

8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración celebrado el 15 de diciembre de 2011, el 10 de enero de 2012 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 0,65 euros brutos por acción.

Posteriormente y de conformidad con lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 31 de mayo de 2012, el 13 de julio de 2012 se procedió al pago del dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 0,65 euros brutos por acción.

8.3 Autocartera

A 30 de junio pasado el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.702.596 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,978% sobre el capital social.

La práctica totalidad del importe de acciones propias está vinculado a cubrir el riesgo de dilución para el accionista de FCC proveniente de una emisión de bonos convertibles, realizada en octubre de 2009 por un importe de 450 millones de euros.

Así, el 30 de noviembre de 2009, en Junta General Extraordinaria, se aprobó un programa de recompra de acciones de la Sociedad cuyo objeto exclusivo era:

- Hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias derivadas de la emisión de bonos convertibles antes comentada.
- Reducir el capital de la Sociedad mediante la amortización de las acciones adquiridas en virtud del programa o ya existentes en autocartera.

Dada la posición existente de autocartera al cierre del primer semestre de 2012 y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual conversión de las obligaciones, equivalente a un 9,33% del capital social, está eliminado en su totalidad el riesgo de dilución para el accionista actual derivado de dicha emisión de obligaciones convertibles.

9. PERSPECTIVAS Y RIESGOS 2S2012

El grupo FCC opera en diferentes ámbitos geográficos, actividades y entornos legales que implican distintos niveles de riesgo, propios de los negocios en los que desarrolla su operativa.

El grupo está implantando un modelo integrado de gestión del riesgo, siguiendo las mejores prácticas empresariales en este campo y aplicando la metodología COSO II, que le permita afrontar apropiadamente los riesgos financieros y de otra naturaleza a los que sus actividades están sujetas. La herramienta es utilizada en los comités de riesgo con objeto de ir realizando un proceso continuo de actualización y mejora de los controles y metodologías, entre otros: el establecimiento y seguimiento de planes de acción sobre aquellos riesgos más relevantes con inclusión de indicadores para su seguimiento, la implantación de procedimientos específicos para documentar la gestión de riesgos en los procesos de toma de decisiones de negocio y el establecimiento de mecanismos de comunicación periódica de los resultados de la evaluación (seguimiento de los riesgos y la materialización de los mismos).

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

Dichos riesgos, así como los sistemas de control para su seguimiento, se describen de forma detallada tanto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, así como en el apartado D del informe de Gobierno Corporativo y el anexo de información adicional de los sistemas de control interno de la información financiera (SCIIF) de dicho ejercicio.

El grupo FCC gestiona estos riesgos mediante herramientas que permiten identificarlos con anticipación, evitando que se materialicen o intentando minimizar su impacto. Entre estos instrumentos destacan la documentación de riesgos en los procesos de licitación, contratación y ejecución de proyectos, obras y servicios, gestión de impactos medioambientales, calidad de productos, servicios y la formación en materia de riesgos a través del área de Recursos Humanos. De este modo se controla que los riesgos puedan suponer un impacto en los resultados del Grupo, así como para sus empleados, clientes, proveedores o para nuestra imagen corporativa y en definitiva para el conjunto de la sociedad y la rentabilidad de nuestros accionistas.

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

- Riesgo de capital
- Riesgo de solvencia
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de concentración
- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de derivados financieros por cobertura de riesgos

El seguimiento previsto para estos riesgos financieros en el segundo semestre del ejercicio, no difiere de la aplicación de los sistemas de control ampliamente descritos en las cuentas anuales consolidadas del grupo FCC del ejercicio 2011.

En cuanto a los riesgos materializados en el ejercicio 2011, y su posterior seguimiento durante este 1er.semestre de 2012, son destacables los siguientes:

En primer lugar, se concretó un riesgo operativo derivado del retraso de inversión en la construcción de infraestructuras para algunos clientes públicos en España, devenido de restricciones aplicadas a la inversión como consecuencia de la crisis económica y financiera actual. Esta situación se está compensando mediante el incremento de la presencia exterior y la incorporación de nuevos contratos.

En segundo lugar, se mantenía un retraso de pago de ciertos clientes públicos por la prestación de servicios medioambientales urbanos en España. Para mitigarlo se constituyeron comités permanentes de seguimiento y control para minimizar el volumen de activos generados y de este modo reducir el coste financiero asumido

y prevenir su expansión en el futuro. A su reducción en gran medida a partir del segundo trimestre ha coadyuvado el cobro obtenido en base al establecimiento de un Fondo de Pago a Proveedores por parte de la Administración Pública. Esto ha permitido una sustancial normalización en el periodo medio de pago por parte de dichos clientes en España.

A continuación se detallan las perspectivas de las principales áreas de negocio:

El principal objetivo del área de **Servicios medioambientales** es la consolidación de la cuota de mercado que se posee. En el sector de Medio Ambiente el crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovaciones de contratos. Así, en España se prevé mantener un volumen similar de actividad, con unas inversiones muy ajustadas. En el ámbito internacional se mantendrá una política activa de crecimiento orgánico y consolidación de las adquisiciones realizadas en Europa en años anteriores.

En el sector de Residuos industriales debe de continuar la aportación de nuevas instalaciones construidas en Portugal y nuevos contratos en Estados Unidos e Italia. Las variaciones registradas en los precios de las materias primas y su nivel actual permiten estimar un nivel de ingresos y márgenes para la segunda mitad del año similar al registrado en el primer semestre del ejercicio.

En Gestión de agua, se mantendrá la posición relevante que la Compañía posee en el mercado español, como primer operador integral de capital doméstico. El ámbito internacional seguirá una tónica similar a la observada en el primer semestre, debido a la puesta en marcha de diversos contratos de infraestructura y explotación hidráulica en la cuenca mediterránea y Medio Oriente. En el medio plazo la expansión internacional se seguirá potenciando gracias a acuerdos, como la puesta en marcha de vehículos inversores con el BERD y el Banco Mundial, que permitan concurrir a la licitación de proyectos de agua en las zonas de influencia de dichas entidades multilaterales.

Las distintas actividades incluidas en **Versia** se estima que mantengan una cierta contracción, especialmente en sectores con vinculación directa a los de consumo como publicidad (mobiliario urbano) y en menor medida logística. Las actuaciones se seguirán centrando en la optimización de la estructura operativa así como en rentabilizar nuevos contratos.

La evolución de la actividad de **Construcción** se apoyará en el desarrollo de la cartera de obras existente, que a cierre del semestre ascendía a 9.353,1 millones de euros, lo que equivale a 17 meses de producción. Así, se conjugará el peso creciente de la actividad exterior, cuya cartera experimentó un aumento de un 4% en la primera mitad del año, hasta 5.103,1 millones de euros, con el impacto atenuado de menor inversión pública en España.

La evolución prevista del área de **Cemento** vendrá marcada por la actividad desarrollada en los sectores de construcción en los países y regiones donde opera. En España se espera que se mantenga la tendencia de reducción en el consumo de cemento en línea con lo observado en la primera mitad del ejercicio. En cuanto a los principales mercados internacionales en los que actúa el área de cemento, especialmente Túnez, presentará un volumen de demanda creciente frente a los niveles observados en el primer semestre del año gracias a la mejora del clima político y económico observado desde diciembre del pasado año.

El Grupo FCC en su plan estratégico persigue como uno de sus objetivos reforzar sus actividades relacionadas con los servicios y productos medioambientales, lo que incluye su presencia en las áreas de eficiencia energética y energías renovables. Dentro de los activos de infraestructuras energéticas renovables se plantea en el segundo semestre de 2012 poder completar tanto la incorporación prevista del nuevo socio industrial como continuar consolidando inversiones selectivas en activos de producción en el área termosolar, con una planta actualmente en fase de desarrollo y otra con su entrada en operaciones prevista para el tercer trimestre del ejercicio.

En conjunto para el segundo semestre del ejercicio 2012, el Grupo FCC, en base a la información disponible a la fecha, no estima que se enfrentará a situaciones de riesgo e incertidumbre sustancialmente distintas a las del primer semestre del año 2012.

10. AVISO LEGAL

La información financiera intermedia incluida en este documento ha sido revisada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad" emitida por la Federación Contable Internacional (IFAC). El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Como resultado de la revisión realizada por el auditor independiente no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que implique que dichos estados financieros consolidados no se han preparado conforme a los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 34), encontrándose dicho informe junto con la información financiera intermedia depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de Madrid.

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

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

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

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

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS	
DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES	
> Dirección postal:	C/ Federico Salmón, 13. 28016 - Madrid. España.
> Teléfono:	902 109 845
> Fax:	+34 91 350 71 54
> Página web:	www.fcc.es
> E-mail:	ir@fcc.es