



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 1S2013



Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	5
5. BALANCE DE SITUACIÓN	8
6. FLUJOS DE CAJA	11
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	13
8. DATOS DE LA ACCIÓN	25
9. PERSPECTIVAS Y RIESGOS 2S13	26
10. AVISO LEGAL	29
11. DATOS DE CONTACTO	29

FCC consigue con el puente de Mersey en Liverpool su mayor contrato en Reino Unido con 700 millones de euros

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

Nueva etapa al frente del Consejo de Administración de FCC

El Consejo de Administración de FCC inició una nueva etapa con el nombramiento en enero de Dña. Esther Alcocer Koplowitz como Presidenta del Consejo y de D. Juan Béjar Ochoa como Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado. Hasta entonces, Dña. Esther Alcocer Koplowitz ostentaba la Vicepresidencia Segunda de FCC y D. Juan Béjar era Presidente y Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas y Presidente Ejecutivo de Globalvía.

Renovación de la cúpula de FCC Construcción y refuerzo del área Corporativa

En febrero, el Consejo de Administración aprobó diversos nombramientos en FCC Construcción: D. Fernando Moreno como Presidente y miembro del Comité de Dirección y de D. Miguel Jurado como Director General. Hasta esa fecha el primero ostentaba la Dirección General de FCC Aqualia y el segundo era responsable de Desarrollo e Internacional de FCC Aqualia. En el área Corporativa de FCC se ha nombrado a Dña. Ana Villacañas Directora General de Organización y miembro del Comité de Dirección como responsable de RR.HH, Sistemas de información, Tecnología y Compras del Grupo. Además, se creó la Dirección de Desinversiones para reforzar el objetivo de venta de activos no estratégicos.

Nuevo Plan Estratégico

En marzo FCC presentó su nuevo Plan Estratégico para los próximos tres años; enfocado en incrementar la generación de caja de los negocios con el objetivo de alcanzar un Ebitda de 1.200 millones de euros y reducir el endeudamiento financiero neto hasta 5.200 millones de euros. Para ello, el Grupo FCC se centrará en los negocios y geografías más rentables, con ajustes de capacidad y reducción de costes para adaptarlos a las condiciones del mercado actual, junto con la desinversión de activos no estratégicos por un valor de 2.200 millones de euros.

Avance en el Plan de desinversiones, con un importe acumulado de 300 millones de euros

Desde la puesta en marcha del Plan de desinversiones en abril pasado, vinculado al Plan Estratégico, se han acordado ventas por 300 millones de euros, cuyo cobro y registro solo está pendiente de las autorizaciones de las autoridades de competencia correspondientes. Sobresalen las del 50% de Proactiva por 150 millones de euros y la del 49% del negocio de agua en Chequia por 97 millones de euros. El resto, 52 millones de euros, corresponde a participaciones minoritarias en diversas sociedades concesionarias de transporte y activos inmuebles no afectos a las operaciones del Grupo.

FCC Aqualia gana contratos por valor de más 1.100 millones de euros en el primer semestre

Aqualia, filial para la gestión del agua de FCC, ha ganado el contrato de gestión del ciclo integral del agua en la ciudad de Jerez durante los próximos 25 años, que aporta una cartera de negocio cercana a los 900 millones de euros. A este contrato se añaden otros nuevos o ampliados recientemente en Madrid, Ávila, Oviedo, Gerona, Cantabria, León, Vizcaya, Guipúzcoa y Pontevedra, entre otros, por valor de más de 200 millones de euros.

FCC logra su mayor contrato en R.U. con 700 millones de euros y entra en Perú por 200 millones de euros

El consorcio participado por FCC se ha adjudicado la construcción, mantenimiento y explotación del nuevo puente sobre el río Mersey en Liverpool (Reino Unido) por un importe de 700 millones de euros, lo que constituye el mayor contrato del Grupo en el país. Además, se produce la entrada en Perú con la adjudicación de dos nuevos contratos: la construcción del puerto del Callao, en Lima, por 165 millones de euros y la mejora del Complejo deportivo en Trujillo por 32 millones de euros. El puerto del Callao es el primer puerto de Perú y uno de los más grandes del Pacífico en Sudamérica.

Permuta y venta de activos en Cemento

En el primer trimestre, Cementos Portland Valderrivas (CPV) intercambié con CRH la participación del 26,34% que ésta última mantenía en el capital de Corporación Uniland por el 98,75% de CPV en Cementos Lemona. Con esta operación CPV alcanzó el 99,03% del capital de Corporación Uniland. Además, las partes acordaron la compraventa de la terminal portuaria de cemento de Ipswich en el Reino Unido por 22,1 millones de euros, hasta entonces propiedad de CPV.

Desconsolidación de Alpine

Alpine presentó en junio pasado concurso de acreedores. Su administrador judicial instó de forma inmediata el proceso de liquidación. Esta situación ha llevado a valorar a cero la totalidad de los activos de Alpine en las cuentas consolidadas de FCC. La deuda financiera neta asociada a Alpine, sin recurso a la matriz del Grupo FCC, era de 741,2 millones de euros a cierre de 2012.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Los ingresos se reducen un 13,7%, hasta los 3.133,9 millones de euros, debido en gran medida al impacto de la menor inversión en construcción en España.
- ◊ Progresiva recuperación del margen operativo a lo largo del semestre, principalmente en las áreas de Construcción y Cemento, hasta alcanzar un 9,4% en el periodo.
- ◊ El resultado neto atribuible muestra un saldo negativo de 607,6 millones de euros debido al efecto de la desconsolidación de Alpine y el ajuste del valor de los activos en energías renovables.
- ◊ La cartera de negocio aumenta un 6,6% durante el semestre, hasta alcanzar los 32.935 millones de euros, gracias a la incorporación de importantes contratos en Servicios Medioambientales y Agua.
- ◊ La deuda financiera neta a cierre junio es 6.654,5 millones de euros, un 6,1% inferior a diciembre 2012 y que aún no recoge el impacto positivo de las ventas de activos ya acordadas y el cobro del segundo Plan de Pago a Proveedores, previstos ambos en el segundo semestre.

NOTA: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos y pasivos de las actividades de FCC Energía, Versia y Proactiva (previamente consolidado por el método de la participación) se clasifican como “*activos y pasivos mantenidos para la venta*” (ver nota 5.2). La primera se encuentra así registrada desde el 1 de julio de 2011 y las segundas desde el 30 de junio de 2013. Sus resultados del primer semestre están recogidos en la partida correspondiente a “*resultado de actividades interrumpidas*” (ver nota 5.2).

Asimismo, los activos y pasivos del subgrupo Giant Cement (cabecera en EE.UU. del área cementera) se reintegraron como *actividad continuada* desde el 1 de julio de 2012.

Dados los cambios producidos y para facilitar su comparativa se ha re-expresado de igual manera la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente al primer semestre de 2012.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.133,9	3.633,0	-13,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	293,6	449,6	-34,7%
<i>Margen Ebitda</i>	9,4%	12,4%	-3,0 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	129,3	274,7	-52,9%
<i>Margen Ebit</i>	4,1%	7,6%	-3,4 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	(607,6)	53,4	N/A
Flujo de caja de explotación	(47,7)	432,4	-111,0%
Flujo de caja de inversiones	(361,9)	(179,7)	101,4%

(Millones de Euros)	Jun. 13	Dic. 12	Var. (%)
Fondos Propios	799,2	1.697,0	-52,9%
Deuda financiera neta	(6.654,5)	(7.087,7)	-6,1%
Cartera	32.935,4	30.896,5	6,6%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)	% s/ 13	% s/ 12
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	1.399,7	1.470,6	-4,8%	44,7%	40,5%
Agua	444,1	428,6	3,6%	14,2%	11,8%
Construcción	1.085,7	1.305,9	-16,9%	34,6%	35,9%
Cemento	270,2	338,3	-20,1%	8,6%	9,3%
S. corporativos y ajustes ¹	(65,8)	89,6	-173,4%	-2,1%	2,5%
Total	3.133,9	3.633,0	-13,7%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	1.818,9	2.212,0	-17,8%	58,0%	60,9%
Reino Unido	385,3	415,3	-7,2%	12,3%	11,4%
Iberoamérica	359,8	318,5	13,0%	11,5%	8,8%
Centro y Este de Europa	259,5	297,9	-12,9%	8,3%	8,2%
Estados Unidos	153,3	147,1	4,2%	4,9%	4,0%
Oriente Medio y N. África	77,6	61,9	25,2%	2,5%	1,7%
Otros	79,5	180,2	-55,9%	2,5%	5,0%
Total	3.133,9	3.633,0	-13,7%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios Medioamb.	199,2	246,7	-19,3%	67,8%	54,9%
Agua	84,2	80,7	4,3%	28,7%	17,9%
Construcción	19,8	109,3	-81,9%	6,7%	24,3%
Cemento	25,5	31,1	-18,0%	8,7%	6,9%
S. corporativos y ajustes ¹	(35,1)	(18,2)	92,9%	-12,0%	-4,0%
Total	293,6	449,6	-34,7%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios Medioamb.	89,0	128,9	-31,0%	68,8%	46,9%
Agua	46,6	47,8	-2,5%	36,0%	17,4%
Construcción	7,2	92,2	-92,2%	5,6%	33,6%
Cemento	23,5	(36,1)	-165,1%	18,2%	-13,1%
S. corporativos y ajustes ¹	(37,0)	41,9	-188,3%	-28,6%	15,3%
Total	129,3	274,7	-52,9%	100,0%	100,0%
Área	Jun. 13	Dic. 12	Var. (%)	% s/ 13	% s/ 12
DEUDA NETA					
Servicios Medioamb.	2.448,0	2.463,7	-0,6%	36,8%	34,8%
Agua	785,0	761,0	3,2%	11,8%	10,7%
Construcción	450,9	754,3	-40,2%	6,8%	10,6%
Cemento	1.351,4	1.320,5	2,3%	20,3%	18,6%
S. corporativos y ajustes ²	1.619,2	1.788,2	-9,5%	24,3%	25,2%
Total	6.654,5	7.087,7	-6,1%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios Medioamb.	12.172,3	11.381,7	6,9%	37,0%	36,8%
Agua	14.745,8	13.628,6	8,2%	44,8%	44,1%
Construcción	6.017,3	5.886,2	2,2%	18,3%	19,1%
Total	32.935,4	30.896,5	6,6%	100,0%	100,0%

¹ Servicios Corporativos incluye los resultados del negocio de Handling, desinvertido en septiembre de 2012

² Recoge la financiación, entre otros, de la participación en GVI y FCC Energía.

4. CUENTA DE RESULTADOS

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	3.133,9	3.633,0	-13,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	293,6	449,6	-34,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,4%</i>	<i>12,4%</i>	<i>-3,0 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(210,3)	(224,5)	-6,3%
Otros Resultados de explotación	46,0	49,7	-7,4%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	129,3	274,7	-52,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,1%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-3,4 p.p</i>
Resultado financiero	(210,1)	(176,9)	18,8%
Otros resultados financieros	(9,3)	(25,6)	-63,7%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	(2,0)	(13,3)	-85,0%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	(92,0)	59,0	N/A
Gasto por impuesto sobre beneficios	50,6	(12,1)	N/A
Resultado de operaciones continuadas	(41,4)	46,9	-188,3%
Resultado de actividades interrumpidas	(570,3)	(13,5)	N/A
Resultado Neto	(611,7)	33,4	N/A
Intereses minoritarios	4,1	20,0	-79,5%
Resultado atribuido a sociedad dominante	(607,6)	53,4	N/A

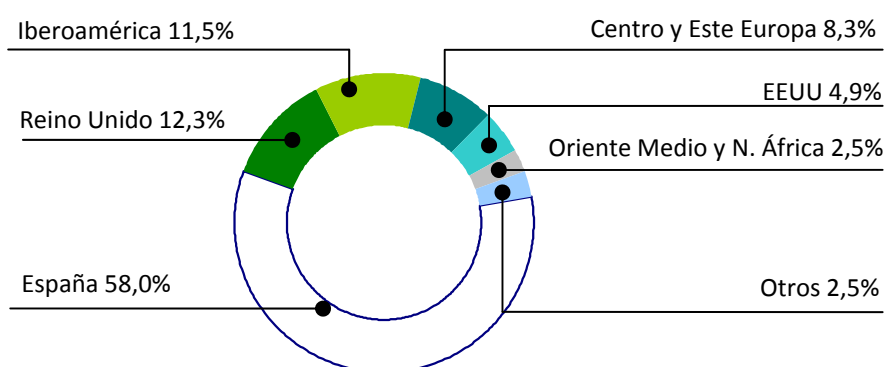
4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos del primer semestre alcanzan los 3.133,9 millones de euros; lo que supone un descenso del 13,7% respecto al mismo periodo de 2012. En España los ingresos se reducen un 17,8%, hasta los 1.818,9 millones de euros, debido principalmente al impacto negativo del fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras en las áreas de Construcción y Cemento; mientras que los ingresos internacionales ceden un 7,5% debido principalmente al efecto de la venta del negocio handling aeroportuario y, en menor medida, a la de una terminal portuaria de Cemento en Reino Unido.

Desglose Ingresos Internacional			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Reino Unido	385,3	415,3	-7,2%
Iberoamérica	359,8	318,5	13,0%
Centro y Este de Europa	259,5	297,9	-12,9%
Estados Unidos	153,3	147,1	4,2%
Oriente Medio y Norte de África	77,6	61,9	25,2%
Otros	79,5	180,2	-55,9%
Total	1.314,9	1.421,1	-7,5%

Por áreas geográficas, el descenso del 7,2% de los ingresos en Reino Unido se debe al efecto de la venta en febrero de la terminal de Ipswich, en el área de Cemento. El crecimiento del 13% de los ingresos en Iberoamérica responde a la ejecución del tramo final de las obras del metro y reordenamiento vial de la ciudad de Panamá en el área de Construcción. En el centro y este de Europa, la caída del 12,9% de la cifra de negocio se debe, en mayor medida, a la terminación de importantes contratos en el área de Construcción, junto a la finalización de un contrato de descontaminación de suelos en la República Checa. En Estados Unidos los ingresos aumentan un 4,2% debido a la positiva evolución de la actividad en Cemento, junto con el inicio de la construcción de un puente en California; lo que permite compensar la caída de ingresos en la actividad de Residuos Industriales. Finalmente, los ingresos en Oriente Medio y Norte de África crecen un 25,2%, impulsados por la actividad de Construcción; mientras que la caída en otros mercados refleja el efecto comparativo de la desinversión del negocio de handling aeroportuario en septiembre de 2012. Este negocio generaba un 66% de sus ingresos en mercados internacionales en el primer semestre de 2012.

% Ingresos por Áreas Geográficas



4.2 Resultado Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación del primer semestre alcanza los 293,6 millones de euros, un 34,7% menos que en el mismo periodo de 2012, dado el fuerte descenso de la actividad de Construcción y Cemento en España, junto con menores márgenes en el área de Servicios Medioambientales.

El margen operativo se sitúa en el 9,4%, frente al 12,4% en el primer semestre de 2012. Sin embargo, la evolución trimestral manifiesta una notable recuperación en el segundo trimestre, principalmente en las áreas de Construcción y Cemento. Con todo, su evolución está en línea con los objetivos previstos en el periodo.

4.3 Resultado Neto de Explotación (Ebit)

En el primer semestre de 2013 se han dotado 210,3 millones de euros para la amortización del inmovilizado; lo que supone un 6,3% menos que en el mismo periodo de 2012. Esta cifra de amortización incluye 32,2 millones de euros relativos a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC, frente a 38,5 millones en el primer semestre de 2012.

La partida de otros resultados de explotación por importe de 46 millones de euros proviene principalmente del área de Cemento y recoge, por un lado, las plusvalías de 104,9 millones de euros generadas en la operación de intercambio de activos y venta de una terminal portuaria en Reino Unido, y por otro lado, la provisión de 60,8 millones de euros para el saneamiento de activos y gastos de reestructuración de plantilla adicionales.

Con todo, el resultado neto de explotación alcanza los 129,3 millones de euros en el semestre, en comparación con los 274,7 millones de euros del mismo periodo de 2012.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un saldo negativo de 92 millones de euros, tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos alcanzan los 210,1 millones de euros en el semestre; lo que supone un incremento del 18,8% respecto al mismo periodo de 2012. Este incremento se debe, en su práctica totalidad, al efecto de la refinanciación integral realizada en el área de Cemento en julio del año pasado.

La partida de otros resultados financieros por importe negativo de 9,3 millones de euros recoge principalmente la variación del valor razonable de instrumentos financieros.

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 negativo de 2 millones de euros en el semestre, frente a los 13,3 millones, también negativos, en el mismo periodo de 2012. Esta mejoría es debida al resultado de sociedades concesionarias, que permiten compensar las mayores pérdidas atribuibles a Realía.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible del primer semestre arroja un saldo negativo de 607,6 millones de euros, frente a un beneficio de 53,4 millones en el mismo periodo de 2012, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 50,6 millones de euros, frente al devengo de impuestos por importe de 12,1 millones en el primer semestre de 2012.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

FCC Energía contribuye con unas pérdidas netas de 147,9 millones de euros debido al ajuste del valor de su cartera de activos renovables por importe de 207,4 millones de euros (158,9 millones en el primer trimestre y 48,5 millones en el segundo), motivado por los sucesivos cambios regulatorios introducidos por el Gobierno. Versia contribuye con unas pérdidas de 50,1 millones de euros.

Los 372,3 millones de euros restantes corresponden al deterioro hasta cero del valor de la participación en Alpine, junto con el resultado de la sociedad hasta la fecha de interrupción de su consolidación.

En conjunto, el resultado de actividades interrumpidas arroja un saldo negativo de 570,3 millones de euros en el semestre, en comparación con una pérdida de 13,5 millones de euros en el primer semestre de 2012.

4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden unas pérdidas de 4,1 millones de euros, frente a las de 20,0 millones en el primer semestre de 2012.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Dic. 12⁽¹⁾	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	3.240,2	3.821,7	(581,5)
Inmovilizado material	3.911,1	4.691,3	(780,2)
Inversiones contabilizadas por método de participación	832,3	935,0	(102,7)
Activos financieros no corrientes	364,6	412,6	(48,0)
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	840,2	732,8	107,4
Activos no corrientes	9.188,3	10.593,5	(1.405,1)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.999,3	1.476,2	523,1
Existencias	947,8	1.128,7	(180,9)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.232,9	4.921,2	(1.688,3)
Otros activos financieros corrientes	495,0	437,2	57,8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	738,4	1.166,2	(427,8)
Activos corrientes	7.413,4	9.129,5	(1.716,1)
TOTAL ACTIVO	16.601,6	19.723,0	(3.121,4)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	566,7	1.246,9	(680,2)
Intereses minoritarios	232,5	450,1	(217,6)
Patrimonio neto	799,2	1.697,0	(897,8)
Subvenciones	231,7	220,2	11,5
Provisiones no corrientes	997,2	1.155,0	(157,8)
Deuda financiera a largo plazo	3.542,0	4.540,0	(998,0)
Otros pasivos financieros no corrientes	76,6	565,9	(489,3)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.074,9	1.106,1	(31,2)
Pasivos no corrientes	5.922,4	7.587,2	(1.664,8)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.898,6	970,4	928,2
Provisiones corrientes	190,9	303,6	(112,7)
Deuda financiera a corto plazo	4.345,9	4.151,8	194,1
Otros pasivos financieros corrientes	119,9	172,8	(52,9)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.324,7	4.840,4	(1.515,7)
Pasivos corrientes	9.880,0	10.438,9	(558,9)
TOTAL PASIVO	16.601,6	19.723,0	(3.121,4)

⁽¹⁾Datos re expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIC 19 que obliga a reconocer en Patrimonio Neto el resultado actuarial de la retribución diferida de empleados (fondos de pensiones). El impacto neto del efecto impositivo es de 24,6 millones de euros.

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 832,3 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de participación a cierre de junio incluye:

- 1) 374,9 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Globalvía Infraestructuras (GVI).
- 2) 42,4 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 3) 39,7 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI.
- 4) 375,3 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas consolidadas por el método de la participación.

El valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras asciende a cierre del primer semestre a 414,6 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (374,9 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas por el método de la participación (39,7 millones de euros).

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El importe de 1.999,3 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio pasado incluye 1.001,7 millones en activos del área de Energía, 929,4 millones del área de Versia y 68,2 millones de Proactiva. La primera se encuentra así registrada desde el 1 de julio de 2011 y las segundas desde el pasado 30 de junio de 2013.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 1.898,6 millones de euros; de los que 924,2 millones corresponden al área de Energía, 952,4 al área de Versia y 22 millones a Proactiva. La deuda neta de estas áreas a cierre del primer semestre asciende a 876,9 millones de euros; de los que 771,1 millones de euros corresponden a deuda de proyecto y sin recurso del área de Energía y otros 105,8 millones de euros a Versia.

5.3 Patrimonio neto

A término del semestre, el patrimonio neto era de 799,2 millones de euros. La reducción habida respecto el saldo a 31 de diciembre corresponde, en gran medida, a las pérdidas contabilizadas en el periodo.

5.4 Endeudamiento financiero neto

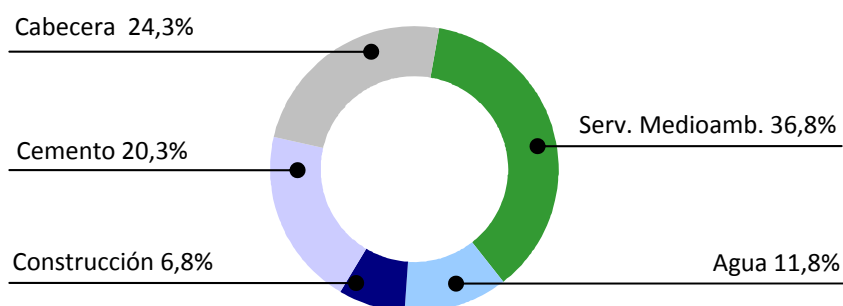
La deuda financiera neta a 30 de junio asciende a 6.654,5 millones de euros; lo que supone una reducción de 433,2 millones de euros respecto al cierre de 2012, debido en su mayor parte al efecto de la desconsolidación de Alpine.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Dic. 12	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	6.786,2	7.247,0	(460,8)
Obligaciones y empréstitos	858,1	1.144,7	(286,6)
Acreedores por arrendamiento financiero	51,9	70,9	(19,0)
Derivados y otros pasivos financieros	191,7	228,6	(36,9)
Deuda Financiera Bruta	7.887,9	8.691,1	(803,2)
Tesorería y otros activos financieros	(1.233,4)	(1.603,4)	370,0
Deuda Financiera Neta	6.654,5	7.087,7	(433,2)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>4.604,0</i>	<i>4.262,9</i>	<i>341,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.050,5</i>	<i>2.824,8</i>	<i>(774,3)</i>

Además, en este periodo también impacta una inversión estacional de 254 millones de euros en el fondo de maniobra, debido a Construcción, junto con la inyección de 148,8 millones de euros en Alpine realizada en el primer trimestre, previa a su desconsolidación al final del semestre. Ambos hechos no son recurrentes de cara al resto del ejercicio. Además, la deuda financiera neta a 30 de junio todavía no recoge el impacto positivo de las ventas de activos ya acordadas por un importe conjunto de 300 millones de euros y que se esperan registrar y cobrar en el tercer trimestre, ni tampoco el cobro esperado para el cuarto trimestre del segundo Plan de Pago a Proveedores.

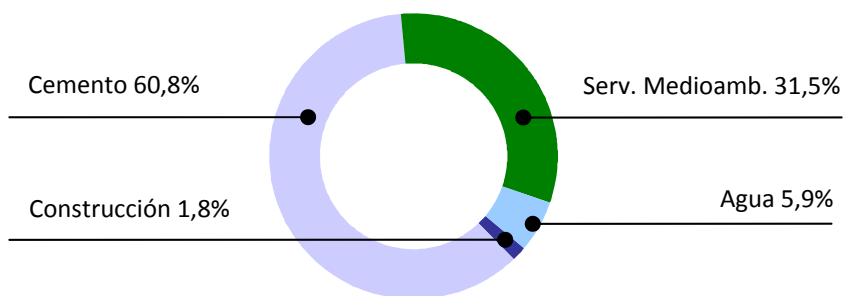
Por áreas de negocio, Servicios Medioambientales y Agua engloban un 48,6% de la deuda neta, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; un 20,3% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance, y un 6,8% al área de Construcción. El 24,3% restante corresponde a la sociedad cabecera, que incorpora principalmente un bono convertible por 450 millones de euros junto con el importe de la financiación de sociedades participadas (GVI, FCC Energía...).

Deuda Neta por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.050,5 millones de euros a cierre de junio pasado; lo que supone un 30,8% del total. El desglose de la misma por áreas de actividad es el siguiente:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Es importante mencionar que la casi totalidad de la deuda vinculada al área Cementera es sin recurso al resto del Grupo FCC y así consta tras el acuerdo de refinanciación alcanzado en dicha área en julio de 2012. El resto de la deuda sin recurso corresponde a la adquisición de FCC Environment U.K. y a la financiación de proyectos en las áreas de Agua y tratamiento de residuos, en Servicios Medioambientales.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 196,5 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, fianzas y depósitos recibidos, así como opciones sobre acciones. La reducción de 542,2 millones de euros respecto diciembre responde principalmente a la clasificación de las licencias de explotación en el negocio de Mobiliario Urbano como activos no corrientes mantenidos para la venta.

6. FLUJOS DE CAJA

De actividades continuadas

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Recursos generados	270,8	444,3	-39,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(254,0)	40,1	N/A
Otros (Impuestos, dividendos...)	(64,5)	(52,0)	24,0%
FC de explotación	(47,7)	432,4	-111,0%
FC de inversiones	(361,9)	(179,7)	101,4%
FC de actividades	(409,6)	252,7	N/A
FC de financiación	(173,0)	(294,2)	-41,2%
Otros (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	141,6	(39,3)	N/A
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(440,9)	(80,8)	N/A

6.1 Flujo de caja de explotación

Los recursos de explotación generados en el periodo alcanzan 270,8 millones de euros, aunque es el comportamiento excepcional del capital corriente en el primer semestre de 2012, el que explica el diferencial en el flujo de caja de explotación producido en el periodo, de -47,7 millones de euros, respecto 432,4 millones de euros en igual periodo de 2012.

La inversión en capital corriente operativo asciende a 254,0 millones de euros en el semestre, generada casi por entero en el área de Construcción, principalmente a consecuencia de su expansión estacional. Además, la cesión de créditos de clientes a entidades financieras se reduce en 47,1 millones respecto a diciembre 2012, hasta los 263,2 millones de euros. Por el contrario, en el primer semestre de 2012, esta partida recogía el impacto inicial del primer Plan de Pago a Proveedores por importe de 544 millones de euros en el área de Servicios Medioambientales, 97 millones en el área de Construcción y 85 millones en el área de Agua.

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun.12	Var. (M€)
Servicios Medioambientales	(32,7)	301,8	(334,5)
Agua	(27,7)	28,4	(56,1)
Construcción	(219,8)	(307,6)	87,8
Cemento	(7,4)	(0,6)	(6,8)
S. corporativos y ajustes	33,6	18,1	15,5
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(254,0)	40,1	(294,1)

Por su parte el saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos locales en España a cierre de junio pasado se mantiene estable, en torno a los 600 millones de euros. A este respecto, los procedimientos y plazos establecidos según el Real Decreto-ley 8/2013, de 28 de junio, de medidas urgentes contra la morosidad de las administraciones públicas y de apoyo a entidades locales con problemas financieros, permite estimar el cobro de facturas pendientes, anteriores al 31 de mayo de 2013, durante el cuarto trimestre de este año. Asimismo, se espera que antes de fin de año se apruebe la Ley de Control de la Deuda Comercial en el Sector Público, cuyo objetivo es reducir, a partir de 2014, el período medio de pago a proveedores a treinta días y acabar con la morosidad pública, mediante el establecimiento de un sistema automático y progresivo de control de pagos.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión consolidado del semestre se sitúa en los 361,9 millones de euros, frente a la inversión de 179,7 millones en el mismo periodo de 2012. Esta diferencia se debe principalmente a la inyección de 148,8 millones de euros en Alpine en el primer trimestre de este año, previo a su desconsolidación, junto con el pago del canon de 80,1 millones de euros correspondiente a la concesión durante 25 años del ciclo integral del agua de Jerez.

Además, este apartado incluye un flujo de caja 52,3 millones por la desinversión de empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio, que comprende principalmente la venta de participaciones minoritarias en activos concesionales y de la terminal portuaria de Ipswich (Reino Unido) por 22,1 millones de euros en el área de Cemento.

A continuación se presenta el desglose de las inversiones netas por área de actividad:

<i>(Inversión/Desinversión, Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Jun. 12	Var. (M€)
Servicios medioambientales	(84,9)	(101,5)	16,6
Agua	(92,2)	(26,6)	(65,6)
Construcción	(207,1)	(45,2)	(161,9)
Cemento	15,3	(9,2)	24,5
S. corporativos y ajustes	7,0	2,8	4,2
Total	(361,9)	(179,7)	(182,2)

Es importante destacar que este epígrafe aún no recoge destacadas desinversiones ya acordadas pero no registradas ni cobradas al cierre del primer semestre, al estar pendientes tan solo de recibir la autorización administrativa correspondiente ya que se tratan de concesiones y prestación de servicios públicos. El importe previsto contabilizar y recibir en el tercer trimestre se eleva a 300 millones de euros.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del semestre arroja un saldo negativo de 173 millones, frente a las necesidades de 294,2 millones del primer semestre de 2012, que incorporaba 74,6 millones de euros correspondientes al pago de dividendos, junto con la inversión de 52,6 millones de euros para la adquisición de los minoritarios restantes de Alpine (13,5%), en virtud del acuerdo perfeccionado el año anterior.

6.4 Otros

Este epígrafe, con un saldo positivo de 141,6 millones de euros, recoge el efecto de las diferencias de conversión, actualización del valor de derivados y variaciones de perímetro, estas últimas por 45,3 millones de euros.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

NOTA: La actividad de Agua se presenta a partir de este primer semestre de 2013 como un área de negocio independiente de la de Servicios Medioambientales. Por su parte el área de Versia pasa a estar clasificada como actividad mantenida para la venta (ver nota 5.2).

7.1 Servicios Medioambientales

7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.399,7	1.470,6	-4,8%
<i>Nacional</i>	774,7	807,8	-4,1%
<i>Internacional</i>	625,0	662,8	-5,7%
EBITDA	199,2	246,7	-19,3%
<i>Margen EBITDA</i>	14,2%	16,8%	-2,5 p.p
EBIT	89,0	128,9	-31,0%
<i>Margen EBIT</i>	6,4%	8,8%	-2,4 p.p

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales alcanza los 1.399,7 millones de euros en el primer semestre de 2013; lo que supone un descenso del 4,8% respecto igual periodo del año anterior. Los ingresos en España se reducen un 4,1%, debido principalmente a la menor actividad de gestión de residuos urbanos, vinculada a la implantación en la segunda mitad del año pasado de Planes de Ajuste por parte de algunos clientes municipales. Por su parte los ingresos internacionales se contraen un 5,7% por la finalización de un contrato de descontaminación de suelos en la República Checa y la reducción de la actividad industrial en EE.UU.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Medio Ambiente Nacional	716,0	737,9	-3,0%
Medio Ambiente Internacional	550,6	575,2	-4,3%
Residuos Industriales	133,1	157,5	-15,5%
Total	1.399,7	1.470,6	-4,8%

Por área de actividad, los ingresos procedentes del negocio de Medio Ambiente en España se reducen un 3,0% por el efecto antes comentado, al acomodar los servicios prestados a determinados clientes a sus Planes de Ajuste, aprobados el pasado ejercicio y que deben permitir estabilizar sus presupuestos a sus disponibilidades financieras, junto con el logro de una sensible mejora de sus periodos de pago en el futuro.

En mercados internacionales, los ingresos de Medio Ambiente ceden un 4,3%. Esto se explica sobre todo por la finalización de un contrato de descontaminación de suelos en la República Checa; mientras que en el Reino Unido crecen los ingresos en moneda constante (+4%), donde los menores volúmenes en vertederos se han visto compensados por una mayor facturación en reciclaje. Asimismo, se prevé la entrada en operaciones de la planta de tratamiento de Lincolnshire para comienzos de 2014.

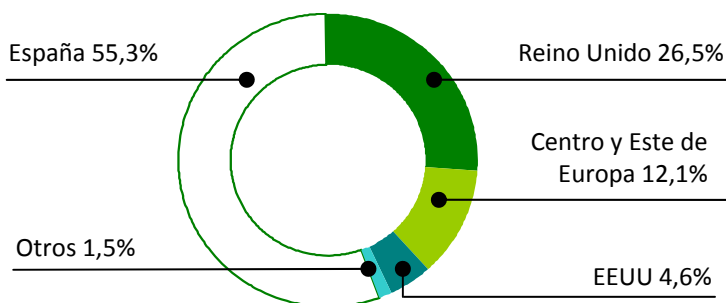
Por último, el negocio de Residuos Industriales continúa acusando el descenso de la actividad industrial en España, así como los menores volúmenes y precios de venta de las materias primas recicladas en Estados Unidos.

Desglose Ingresos Internacional

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Reino Unido	370,5	371,8	-0,3%
Centro y Este Europa	169,9	192,8	-11,9%
EEUU	63,9	72,0	-11,3%
Otros (Portugal, Italia y otros)	20,7	26,2	-21,0%
Total	625,0	662,8	-5,7%

En mercados internacionales, FCC desarrolla su actividad en Reino Unido en los negocios de tratamiento y eliminación de residuos urbanos, que han registrado una ligera caída debido a una depreciación de la libra en el periodo; en Centro y Este de Europa, principalmente en Austria y República Checa, en gestión integral de residuos urbanos; así como en Estados Unidos, Portugal e Italia, en residuos industriales.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (Ebitda) alcanza los 199,2 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,2% frente al 16,8% alcanzado en el primer semestre de 2012. Esta reducción del margen operativo se produce por la combinación de diversos factores: Por un lado, la menor reversión de provisiones en el periodo en Medio Ambiente Nacional y Reino Unido (11 millones de euros menos) y por otro el impacto comentado de menor actividad en Medio Ambiente Nacional (efecto de la puesta en marcha de Planes de Ajuste desde la segunda mitad de 2012), junto con menores precios de reciclaje en Austria y la menor actividad en Residuos Industriales.

Es importante destacar el incremento del 25,6% de la cartera internacional del área respecto a la acumulada a cierre de 2012, hasta alcanzar los 4.909,0 millones de euros, soportado especialmente por la incorporación del contrato para la gestión durante 30 años de la planta de tratamiento en Buckinghamshire por un importe superior a los 1.000 millones de euros y que no ha supuesto aportación alguna de ingresos en el periodo.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 13	Dic.12	Var. (%)
España	7.263,3	7.473,0	-2,8%
Internacional	4.909,0	3.908,7	25,6%
Total	12.172,3	11.381,7	6,9%

La caída de la cartera en España se debe a la aplicación de un criterio de prudencia, al dar de baja la potencial cartera asociada a contratos que se encuentran en prórroga y pendientes de licitación en los próximos trimestres.

7.1.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Recursos generados	204,5	249,1	-17,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(32,7)	301,8	-110,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(31,6)	(33,8)	-6,5%
FC de explotación	140,2	517,1	-72,9%
FC de inversiones	(84,9)	(101,5)	-16,4%
FC de actividades	55,3	415,6	-86,7%
FC de financiación	(70,1)	(108,2)	-35,2%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	30,4	86,8	-65,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	15,6	394,2	-96,0%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Dic. 12	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	2.448,0	2.463,7	(15,6)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.803,1</i>	<i>1.783,8</i>	<i>19,3</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>644,9</i>	<i>679,9</i>	<i>(35,0)</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área de Servicios Medioambientales durante el semestre alcanza los 140,2 millones de euros; lo que supone un 72,9% menos que en el mismo periodo de 2012, debido en gran medida a la variación de la inversión en capital corriente operativo por un importe de 334,5 millones de euros, junto con el descenso del 17,9% en los recursos generados por las operaciones. Es importante destacar que en el primer semestre de 2012 la variación del capital corriente operativo recogía el impacto inicial del primer Plan de Pago a Proveedores por importe de 544 millones de euros.

El cobro de facturas vencidas de clientes públicos locales, hasta al 31 de mayo de 2013, recogidas en el segundo Plan de Pago a Proveedores, está previsto para el cuarto trimestre de 2013. Asimismo, se espera que antes de fin de año entre en vigor la Ley de Control de la Deuda Comercial en el Sector Público, cuyo objetivo es reducir el período medio de pago a proveedores a los treinta días y acabar con la morosidad mediante el establecimiento de un sistema automático de control y compensación de pagos con cargo a la Administración Central.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de inversión, de financiación y otras variaciones, el endeudamiento neto del área disminuye ligeramente en 15,6 millones de euros en el periodo, hasta los 2.448 millones de euros.

La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 644,9 millones de euros, correspondiente a la deuda de adquisición de FCC Environment U.K. por importe de 420,6 millones de euros y a la financiación de diversas plantas de tratamiento y reducción de residuos urbanos.

7.2 Agua

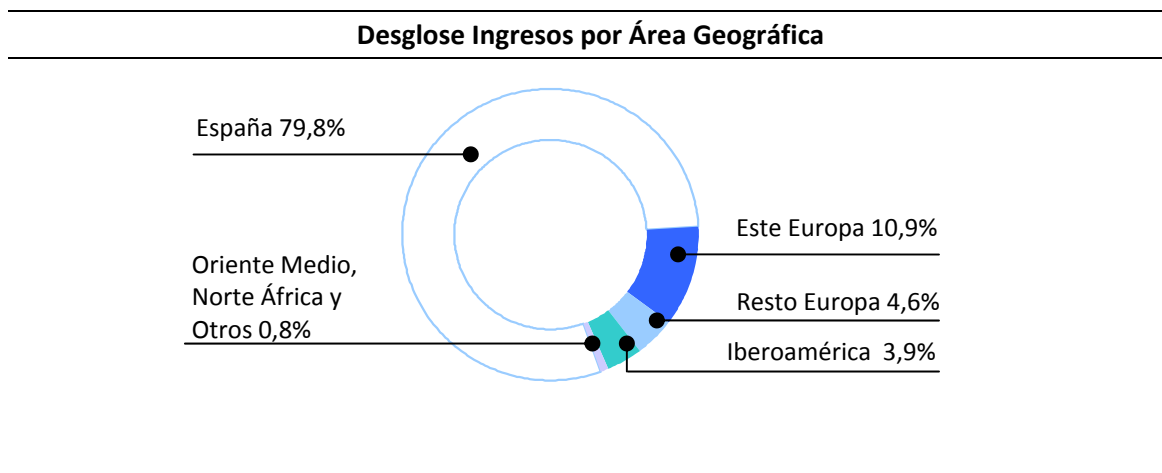
7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Cifra de Negocio	444,1	428,6	3,6%
<i>Nacional</i>	354,5	343,9	3,1%
<i>Internacional</i>	89,6	84,7	5,8%
EBITDA	84,2	80,7	4,3%
<i>Margen EBITDA</i>	19,0%	18,8%	0,1 p.p
EBIT	46,6	47,8	-2,5%
<i>Margen EBIT</i>	10,5%	11,2%	-0,7 p.p

La cifra de negocio del área de Agua crece un 3,6% interanual en el semestre, hasta alcanzar los 444,1 millones de euros. Los ingresos procedentes del negocio en España aumentan un 3,1% gracias al arranque de nuevos contratos de gestión del ciclo integral del agua, entre los que destaca el de la ciudad de Jerez, junto con otros como el de la ampliación del abastecimiento de Lleida o un nuevo servicio de depuración en Algeciras. A su vez, los ingresos internacionales aumentan un 5,8% debido principalmente a la construcción de varias plantas de tratamiento de agua en el Este de Europa e Iberoamérica.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Este de Europa	48,4	44,9	7,8%
Resto Europa	20,4	22,1	-7,7%
Iberoamérica	17,4	15,1	15,2%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	3,4	2,6	31,5%
Total	89,6	84,7	5,8%

En mercados internacionales, el Grupo FCC presta servicio a 1,3 millones de usuarios en el Este de Europa principalmente en la República Checa. En el resto de Europa destaca Italia, con un contrato para la gestión del ciclo integral del agua en Sicilia, con 280.000 habitantes en servicio, y Portugal, con la gestión de aguas residuales para una población de 41.000 habitantes. En Iberoamérica, Oriente Medio y Norte de África se opera principalmente a través del desarrollo de infraestructuras hidráulicas y abastecimiento.



El resultado bruto de explotación (Ebitda) aumenta un 4,3% en el periodo, en línea con el crecimiento de los ingresos, hasta alcanzar los 84,2 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 19,0% frente al 18,8% alcanzado en el primer semestre de 2012.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 13	Dic.12	Var. (%)
España	10.176,6	9.279,8	9,7%
Internacional	4.569,2	4.348,8	5,1%
Total	14.745,8	13.628,6	8,2%

Por otro lado, destaca el crecimiento del 8,2% de la cartera del área en comparación con el saldo acumulado a diciembre, hasta los 14.745,8 millones de euros. En España, el crecimiento del 9,7% de la cartera se debe principalmente a la incorporación del contrato para la gestión del ciclo integral del agua en la ciudad de Jerez durante los próximos 25 años por un importe cercano a los 900 millones de euros; mientras que en mercados internacionales destaca la ampliación del contrato para la gestión de aguas residuales en Cartaxo (Portugal).

7.2.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Recursos generados	92,1	79,7	15,6%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(27,7)	28,4	-197,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	1,6	0,1	N/A
FC de explotación	66,0	108,2	-39,0%
FC de inversiones	(92,2)	(26,6)	N/A
FC de actividades	(26,2)	81,6	-132,1%
FC de financiación	(1,7)	(31,2)	-94,6%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	3,9	26,5	-85,3%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(23,9)	76,9	-131,1%

(Millones de Euros)	Jun. 13	Dic. 12	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	785,0	761,0	23,9
Deuda financiera neta con recurso	664,4	704,0	(39,6)
Deuda financiera neta sin recurso	120,6	57,0	63,6

El flujo de caja de explotación generado por el área de Agua durante el semestre asciende a 66,0 millones de euros; lo que supone un descenso del 39,0% respecto al generado en el mismo periodo del año anterior debido a una mayor inversión en capital corriente operativo, que contrarresta el incremento del 15,6% de los recursos generados por las operaciones. Sin embargo, es importante resaltar que en el primer semestre de 2012 la variación del capital corriente operativo recogía el impacto de la puesta en marcha del primer Plan de Pago a Proveedores por importe de 85 millones de euros.

El flujo de caja de inversión del área aumenta en 65,6 millones de euros respecto al del primer semestre de 2012 y se sitúa en los 92,2 millones de euros debido al pago del 50% del canon correspondiente a la concesión durante 25 años del ciclo integral del agua de Jerez por 80,1 millones de euros. El pago del resto está previsto para abril de 2014.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, la deuda financiera neta se mantiene en niveles similares a los de diciembre 2012, con 785 millones de euros. La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 120,6 millones de euros, que corresponde básicamente a la deuda de la filial checa de agua, Aqualia Czech.

7.3 Construcción

NOTA: La actividad de Construcción no incluye al subgrupo Alpine, que ha sido desconsolidado al encontrarse en proceso de liquidación. Para facilitar la comparativa se ha re-expresado de igual modo los datos de la cuenta de resultados y del estado de flujos de caja correspondientes al primer semestre de 2012.

7.3.1 Resultados

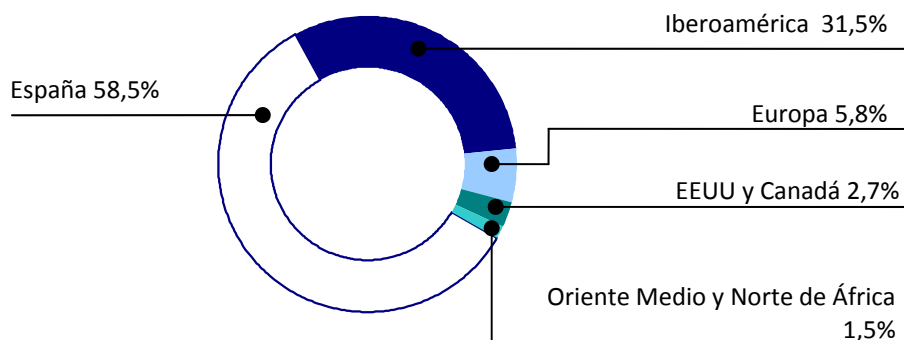
(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.085,7	1.305,9	-16,9%
<i>Nacional</i>	635,4	855,3	-25,7%
<i>Internacional</i>	450,3	450,6	-0,1%
EBITDA	19,8	109,3	-81,9%
<i>Margen EBITDA</i>	1,8%	8,4%	-6,5 p.p
EBIT	7,2	92,2	-92,2%
<i>Margen EBIT</i>	0,7%	7,1%	-6,4 p.p

Los ingresos del área de Construcción en el primer semestre alcanzan los 1.085,7 millones de euros; lo que supone una reducción del 16,9% respecto al mismo periodo de 2012. El fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras ha motivado una caída del 25,7% de los ingresos en España; mientras que los ingresos procedentes de mercados internacionales se mantienen (-0,1%).

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Iberoamérica	342,4	303,4	12,9%
Europa	62,7	124,2	-49,5%
EEUU y Canadá	28,8	11,0	161,8%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	16,3	12,1	35,4%
Total	450,3	450,6	-0,1%

Por áreas geográficas, destaca el crecimiento del 12,9% de los ingresos en Iberoamérica debido principalmente a la contribución de los contratos del tramo final del metro y reordenamiento vial de la ciudad de Panamá. Por el contrario, la facturación en Europa cede un 49,5% debido a la terminación de importantes contratos como el del puente sobre el Danubio que conecta Bulgaria y Rumanía, junto a la fase inicial en que se encuentran nuevas obras, como las de rehabilitación de dos tramos ferroviarios en Rumanía. El fuerte crecimiento en Estados Unidos y Canadá se debe al inicio de las obras del puente Gerald Desmond en Los Ángeles y a un mejor ritmo en el metro de Toronto. Por último, el área de Oriente Medio y Norte de África recoge el aumento de la facturación por diversas obras de infraestructuras urbanas en Qatar.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (Ebitda) alcanza los 19,8 millones de euros durante la primera mitad del ejercicio; lo que supone un margen sobre ventas reducido, de tan solo el 1,8%. Sin embargo, conviene señalar que la evolución registrada se encuentra alineada con las metas previstas para el periodo. De igual modo, la evolución trimestral muestra una clara mejora en el segundo trimestre, con un resultado bruto de explotación de 34,4 millones de euros y un margen operativo del 5,4%, frente a las pérdidas de 14,6 millones de euros registradas en el primer trimestre del año.

Por otro lado, destaca el aumento del 19,8% en la cartera de contratos internacionales impulsada por la incorporación de importantes obras, como la ciudad hospitalaria de Panamá por 445 millones de euros o la modernización de un tramo ferroviario en Polonia por 162 millones de euros. Esto permite compensar el descenso de la contratación en España y elevar el total de la cartera un 2,2% hasta 6.017,3 millones de euros.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 13	Dic.12	Var. (%)
España	3.381,6	3.686,9	-8,3%
Internacional	2.635,7	2.199,3	19,8%
Total	6.017,3	5.886,2	2,2%

Por tipo de actividad la obra civil y proyectos industriales mantienen un peso dominante en la cartera, con un 77,3% del total, mientras que edificación no residencial y residencial suponen un 19,8% y un 2,9%, respectivamente. En conjunto, la cartera de obra acumulada a cierre del semestre permite cubrir más de 26 meses de actividad.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Jun. 13	Dic.12	Var. (%)
Obra civil	4.326,2	4.523,3	-4,4%
Edificación no residencial	1.192,4	779,8	52,9%
Edificación residencial	174,6	290,7	-39,9%
Proyectos Industriales	324,1	292,4	10,8%
Total	6.017,3	5.886,2	2,2%

7.3.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Recursos generados	(12,1)	108,8	-111,1%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(219,8)	(307,6)	-28,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(14,1)	1,3	N/A
FC de explotación	(246,0)	(197,5)	24,6%
FC de inversión	(207,1)	(45,2)	N/A
FC de actividades	(453,1)	(242,7)	86,7%
FC de financiación	(35,0)	(61,4)	-43,0%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	50,4	4,4	N/A
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(437,8)	(299,7)	46,1%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Dic. 12	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	450,9	754,3	(303,4)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>413,1</i>	<i>(46,6)</i>	<i>459,7</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>37,8</i>	<i>800,9</i>	<i>(763,1)</i>

El área de Construcción ha generado un flujo de caja de explotación negativo por importe de 246 millones de euros en el semestre; lo que supone un incremento de 48,5 millones de euros respecto al mismo periodo de 2012, debido a la reducción de los recursos generados por las operaciones.

La inversión en capital corriente operativo se reduce un 28,5%, hasta los 219,8 millones de euros, a pesar de incluir una reducción del saldo de cesión de créditos de clientes a entidades financieras de 41,8 millones respecto a diciembre pasado. Además, el flujo del primer semestre de 2012 recogía el impacto de puesta en marcha del primer Plan de Pago a Proveedores, por un importe de 97 millones de euros. Conviene tener en cuenta que la inversión en capital corriente operativo es de carácter estacional, por lo que se espera una considerable reducción a lo largo del segundo semestre.

Por otro lado, el flujo de caja de inversión asciende hasta 207,1 millones de euros; lo que supone 161,9 millones de euros más que en el primer semestre de 2012, debido a la inyección de 148,8 millones de euros en Alpine durante el primer trimestre de este año, previa a su salida del Grupo, así como otros 59,7 millones de euros en concesiones de transporte en curso de desarrollo (Túnel de Coatzacoalcos y Autovía Conquense).

La reducción habida en el saldo de la deuda al final del periodo respecto diciembre pasado es combinación del incremento registrado de necesidades de financiación por 437,8 millones de euros en el semestre frente a la minoración de endeudamiento producida por la salida de Alpine.

7.4 Cemento

7.4.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Cifra de Negocio	270,2	338,3	-20,1%
<i>Nacional</i>	112,2	180,0	-37,7%
<i>Internacional</i>	158,0	158,3	-0,2%
EBITDA	25,5	31,1	-18,0%
<i>Margen EBITDA</i>	9,4%	9,2%	0,2 p.p
EBIT	23,5	(36,1)	-165,1%
<i>Margen EBIT</i>	8,7%	-10,7%	19,4 p.p

Los ingresos del área de Cemento han alcanzado en el primer semestre 270,2 millones de euros; lo que supone un descenso del 20,1% respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, ajustado por la permuta realizada sobre Cementos Lemona y la venta de una terminal portuaria en Reino Unido en el primer trimestre, la contracción se modera en términos comparables hasta un 14,4%; lo que supone una notable mejoría respecto la contracción del 22% registrada hasta marzo pasado.

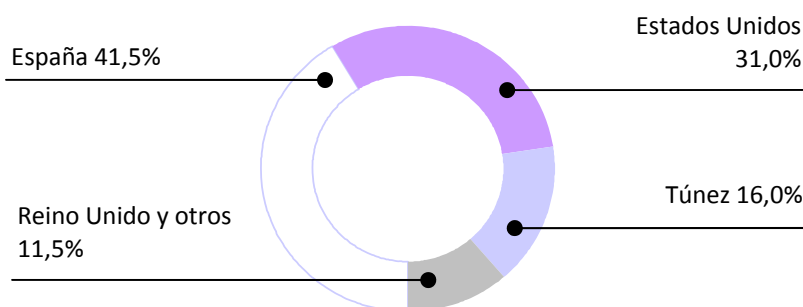
En España los ingresos se contraen un 37,7%, frente a la caída del 24,2% del consumo nacional de cemento durante la primera mitad del año, debido a la salida de Cementos Lemona del perímetro de consolidación y al cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos. Hay que tener en cuenta que el intercambio de activos efectuado con CRH consistió en la entrega de Cementos Lemona a cambio de los minoritarios de Corporación Uniland, previamente consolidado de forma global.

Por su parte las ventas en los mercados internacionales siguen creciendo y alcanzan un 58,5% del total del área. Ajustado por el efecto antes comentado de la venta de una terminal portuaria en Reino Unido, los ingresos internacionales hubieran registrado un incremento del 3,6% respecto al primer semestre de 2012.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Estados Unidos	83,7	73,7	13,5%
Túnez	43,4	44,4	-2,4%
Reino Unido y Otros	31,0	40,2	-22,9%
Total	158,0	158,3	-0,2%

En mercados exteriores, resalta el aumento sostenido de las ventas a lo largo del semestre en Estados Unidos, con un crecimiento de los ingresos del 13,5%, que ya supone un 31% del total del área. Túnez registra unos ingresos ligeramente inferiores a los del año anterior, en parte debido al cierre temporal de las exportaciones a Libia y Argelia desde el pasado mes de abril. Las exportaciones a otros mercados reflejan el efecto ya comentado de la venta de la terminal de Ipswich en Reino Unido.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación del área se reduce un 18% en comparación con el primer semestre de 2012, hasta 25,5 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 9,4% frente al 9,2% obtenido en el mismo periodo del año anterior. La evolución trimestral muestra una mejoría del margen operativo en el segundo trimestre, alcanzando un 13,4% frente al 4,6% registrado en el primero. Este significativo aumento del margen se produce gracias a las medidas de ahorro de costes implantadas en España durante los últimos trimestres, junto con la recuperación en Estados Unidos. Además, hay que tener en cuenta que el resultado bruto del semestre tan solo incluye 2,6 millones de euros procedentes de la venta de derechos de emisión, frente a los 11,6 millones de euros en el mismo periodo de 2012.

A pesar de este cambio de tendencia en el margen de las operaciones, la drástica caída del consumo de cemento en España aconseja reforzar los objetivos de recuperación de rentabilidad del área enmarcados en el plan de reestructuración operativa (New Val). Por este motivo, se ha procedido a provisionar en este periodo un total de 60,8 millones de euros, de los cuales 31,7 millones de euros están destinados a hacer frente al saneamiento de activos, centrado en las actividades de hormigón y áridos en España y otros 29,1 millones de euros para gastos de reestructuración adicionales de plantilla.

De este modo las provisiones realizadas moderan el resultado neto de explotación del área hasta 23,5 millones de euros, que por otro lado incluye 89,8 millones de euros por la plusvalía generada en la mencionada operación de intercambio de activos (sin efecto en caja), junto con otros 15,1 millones de euros por la plusvalía generada con la venta de la terminal de Ipswich en Reino Unido durante el primer trimestre.

7.4.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Jun. 13	Jun. 12	Var. (%)
Recursos generados	21,5	12,8	68,0%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(7,4)	(0,6)	N/A
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,6)	0,2	N/A
FC de explotación	12,5	12,4	0,8%
FC de inversiones	15,3	(9,2)	N/A
FC de actividades	27,8	3,2	N/A
FC de financiación	(42,1)	(31,4)	34,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(16,7)	20,2	-182,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(30,9)	(7,9)	N/A

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 13	Dic.12	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	1.351,4	1.320,5	30,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>104,3</i>	<i>33,4</i>	<i>70,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.247,1</i>	<i>1.287,1</i>	<i>(40,0)</i>

El área de Cemento ha generado un flujo de caja de explotación de 12,5 millones de euros en el periodo, similar al del primer semestre de 2012. Esta evolución se ha logrado gracias a que la reducción de ingresos en España se ha visto compensada por las primeras medidas de ahorro de costes implantadas en dicho mercado durante los últimos trimestres, junto a la recuperación del resultado en Estados Unidos.

El flujo de caja de inversiones refleja un saldo positivo de 15,3 millones de euros en el semestre, que incluye 22,1 millones de euros ingresados por la venta de la terminal portuaria de Ipswich. La inversión realizada en el periodo se ha centrado en incrementar el uso de combustibles y materias primas alternativas en las fábricas de España, además del desarrollo de nuevos productos. A cierre de junio pasado el porcentaje de sustitución de combustibles fósiles ascendía a un 21%.

Tras la aplicación del flujo de caja de financiación y otras variaciones, la deuda financiera neta aumenta en 30,9 millones de euros durante el semestre, hasta los 1.351,4 millones de euros, similar a la registrada a cierre del año pasado. De este importe, 104,3 millones de euros corresponden a deudas del área con la cabecera del Grupo. El resto es deuda financiera neta sin recurso a FCC S.A.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Jun. 2013	En. – Jun. 2012
Precio de cierre (€)	7,161	10,080
Revalorización	(23,6%)	(49,7%)
Rentabilidad*	(23,6%)	(46,5%)
Máximo (€)	11,50	20,30
Mínimo (€)	6,69	9,03
Volumen medio diario (nº títulos)	592.488	521.716
Efectivo medio diario (millones €)	5,0	7,4
Capitalización de cierre (millones €)	912	1.283
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	N/A	0,47

*Incluye pago de dividendo.

8.2 Dividendos

El pasado 20 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de FCC decidió, de acuerdo con un principio de gestión prudente y en el mejor interés de todos los accionistas de la compañía, no distribuir dividendo a cuenta de los resultados de 2012, como era habitual en pasados ejercicios.

8.3 Autocartera

A 30 de junio de 2013 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.710.527 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,984% sobre el capital social.

9. PERSPECTIVAS Y RIESGOS 2S2013

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. De este modo se dispone de un modelo integrado de gestión del riesgo, que se está extendiendo de forma progresiva a las distintas áreas y que le permite afrontar apropiadamente todos los riesgos a los que sus actividades están sujetas. El modelo adoptado 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 dirección y que contribuye en la definición de la estrategia del Grupo.

Como parte del modelo mencionado, el Grupo celebra periódicamente comités de riesgos en los que se analizan y evalúan los riesgos de las distintas áreas de negocio y en los que se lleva a cabo un seguimiento de la gestión de los mencionados riesgos, incluidos los relativos a la información financiera y su elaboración, tanto en cuanto a la definición y asignación de responsabilidades sobre su gestión en el ámbito operativo, como en la elaboración de procedimientos y metodologías, entre los que se incluyen:

- La identificación de los riesgos clave para el Grupo FCC atendiendo a su potencial amenaza en la consecución de los objetivos de la organización.
- 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.
- Adicionalmente, para aquellos riesgos que, superen el riesgo aceptado por cada una de los sectores de actividad, se establecen los planes de acción necesarios con las eventuales medidas correctoras y hacer que su criticidad se encuentre dentro del área de riesgo aceptado.
- Periódicamente se celebran comités de riesgos en las distintas Áreas de negocio, en los cuales se analizan los riesgos identificados y se realiza un seguimiento de los mismos.
- Los mecanismos de comunicación periódica de los resultados de la evaluación y el seguimiento de los riesgos.
- Implantación de procedimientos específicos para documentar la gestión de riesgos en la toma de decisiones de negocio.

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 2012, 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) del pasado ejercicio.

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

- Riesgo de capital
- Riesgo de solvencia
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de concentración
- Riesgo de crédito a clientes
- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de derivados financieros

El seguimiento previsto para estos riesgos financieros en el segundo semestre del ejercicio, no difiere de la aplicación de los sistemas de control ampliamente descritos en las cuentas anuales consolidadas del grupo FCC del ejercicio 2012 y que de la misma manera han estado vigentes durante el primer semestre del ejercicio 2013.

En cuanto a los riesgos existentes en 2012, materializados en el primer semestre de 2013 y su seguimiento durante este 1er.semestre de 2013, son destacables los siguientes:

En primer lugar destaca la entrada, primero en concurso de acreedores y posteriormente en proceso de liquidación, de la filial de construcción en centro y este de Europa, Alpine. Estos hechos se produjeron el pasado mes de junio, tras evidenciarse el deterioro de su actividad, especialmente significativo a partir del segundo trimestre del año, con la consiguiente incapacidad para hacer frente a las obligaciones contraídas en sus acuerdos de refinanciación firmados el pasado 30 de marzo. Con todo, el Grupo ya ha recogido de forma íntegra en las cuentas del primer semestre el impacto de esta situación, al valorar a cero la totalidad de los activos de Alpine, sin estimar efecto alguno significativo adicional en el segundo semestre del ejercicio.

Por otro lado persiste 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 selectivo de la presencia exterior y la incorporación de nuevos contratos, centrado en unas pocas geografías selectas y en obras civiles complejas de alto valor añadido.

Respecto el retraso de pago de ciertos clientes públicos por la prestación de servicios medioambientales urbanos en España se mantienen los comités permanentes de seguimiento y control para minimizar el volumen de activos generados y de este modo reducir el coste financiero asumido y consolidar su reducción progresiva en el futuro. A esta contracción, prevista para la segunda mitad del año, deben coadyuvar tanto la aprobación el 28 de junio pasado de un nuevo Real Decreto que recoge un II Fondo de Pago a Proveedores, como el proyecto de futura Ley Orgánica contra la morosidad pública. Todo esto debe permitir una sustancial reducción adicional en el periodo medio de pago actual por parte de dichos clientes en España a lo largo de 2013 y 2014.

Recientes cambios legales en materia de producción y venta de Energía provocarán la disminución de ingresos futuros en la actividad de energías renovables, con el consiguiente impacto en su modelo de negocio. El Grupo FCC está realizando un análisis de rentabilidad de los proyectos en los nuevos escenarios legislativos y en base a ello, se ajustarán las decisiones corporativas previstas para esta actividad en el futuro.

Por último, es importante destacar que tras la presentación del nuevo Plan Estratégico, el pasado 20 de marzo, la compañía inició un proceso de refinanciación financiero global para el conjunto de los préstamos sindicados a la sociedad dominante y una parte significativa de la financiación bilateral, que contempla la obtención de líneas de liquidez y ampliación de los actuales plazos de vencimiento. Con este objeto se está desarrollando un intenso proceso de negociación con los principales proveedores financieros con el fin de alcanzar un acuerdo, alineado con el cumplimiento de las metas contempladas en el Plan Estratégico, durante la segunda mitad del ejercicio.

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 España la actividad estará ligada a las ampliaciones y renovaciones de contratos. Así, en este sector 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 inversiones en desarrollo de nuevos activos para el tratamiento y reducción de residuos realizadas en Europa, especialmente en el Reino Unido.

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 España 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.

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 6.017 millones de euros, lo que equivale a 26 meses de producción. Así, se conjugará el selectivo pero creciente peso de la actividad exterior realizada por FCC CO internacional, cuya

cartera experimentó un aumento del 19,8% en la primera mitad del año, hasta 2.636 millones de euros, con el impacto 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 una tendencia más atenuada de reducción en el consumo de cemento respecto lo observado en la primera mitad del ejercicio. En cuanto a los principales mercados internacionales en los que actúa la filial cementera presentarán un volumen de demanda sostenido respecto a los niveles observados en el primer semestre del año; en USA debido a la mejora progresiva del sector de la construcción, mientras que en Túnez por la consolidación de la mejora del clima económico y político, iniciada el año pasado.

Las distintas actividades incluidas en Versia se han clasificado, junto con Energía, como actividades interrumpidas, ya que ambas se encuentran en proceso de venta, de acuerdo con los objetivos establecidos en el Plan Estratégico. Este persigue, como uno de sus fines, reforzar las actividades de servicios y productos medioambientales. De este modo se contempla la posibilidad de poder completar la desinversión de dichas áreas durante la segunda mitad del ejercicio.

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 su conocimiento. Dicho informe, junto con la información financiera intermedia está 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