



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 1S2014



Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	5
5. BALANCE DE SITUACIÓN	9
6. FLUJOS DE CAJA	12
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	14
8. DATOS DE LA ACCIÓN	26
9. PERSPECTIVAS Y RIESGOS 2S14	26
10. AVISO LEGAL	28
11. DATOS DE CONTACTO	28

FCC Aqualia desembarca en Túnez con la construcción de la desaladora de Djerba

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

FCC Construcción incorpora nuevos grandes contratos internacionales en obra ferroviaria

En la primera mitad del ejercicio dos consorcios liderados por el área de Construcción han obtenido un importe de obra combinado de más de 3.500 millones de euros, ambos en destacadas obras de metro y que se suman a contratos muy relevantes obtenidos en el año pasado.

Así, en el pasado mes de marzo FCC Construcción consiguió la adjudicación en consorcio del contrato para el diseño y construcción de la línea 2 del Metro de Lima y de un ramal de la línea 4, por un importe de 3.300 millones de euros. El plazo previsto para la fase de construcción es de cinco años, a partir de los cuales empezará la de operación, que será de 30 años. Además, en Oriente Medio FCC Construcción lidera un consorcio que resultó adjudicatario de la construcción de la Línea Roja del metro de Doha (Qatar) por un importe de 250 millones de euros.

Con un reflejo muy parcial todavía en cartera de las mencionadas adjudicaciones, otros contratos internacionales en mercados selectivos como Costa Rica, con 70 millones de euros para la construcción de una central hidroeléctrica y un colector de aguas residuales, impulsan la cartera de obra hasta los 6.306,1 millones de euros a cierre de junio, lo que garantiza más de 30 meses de actividad.

Entrada en vigor del préstamo sindicado de 4.528 millones de euros y la novación de una emisión por 450 millones de euros, pilares claves para la consolidación de los objetivos del Plan Estratégico

El pasado 26 de junio entró en vigor la mayor y más importante facilidad crediticia del Grupo. Un préstamo sindicado por un importe de 4.528 millones de euros, con un plazo de vencimiento de 4 años y al que se añaden diversos acuerdos que permiten incrementar significativamente la maduración de la deuda del Grupo y reforzar la estructura de capital. Entre los mismos destacan, por un lado, la obtención y renovación de nuevas líneas de circulante (leasing, factoring, confirming...), así como incrementar las líneas de avales internacionales en un importe de 250 millones de euros, ampliable hasta 450 millones. Por otro lado destaca la novación por 6 años (hasta octubre de 2020) del bono convertible existente, por un importe de 450 millones de euros. Este conjunto de acciones permiten fortalecer y consolidar la financiación del Grupo, ampliando considerablemente el calendario de vencimiento y maduración de la financiación ajena.

Nuevos avances en el cumplimiento del Plan de desinversiones, que alcanza 1.700 millones de euros

Desde la puesta en marcha del Plan Estratégico, en abril de 2013, se han realizado y acordado un total de 1.700 millones de euros en desinversiones de activos no estratégicos. A los realizados durante el pasado ejercicio hay que añadir en el primer semestre la de Logística por 32 millones de euros y el acuerdo para la de Cemusa (mobiliario urbano) por 80 millones de euros. Esto sitúa el grado de avance del Plan de focalización en actividades estratégicas por encima del 75%, tras un año transcurrido desde su arranque. Asimismo, el resto de activos disponibles para la venta que lo deben completar, por un importe conjunto en torno a 500 millones de euros, se encuentran en diferentes fases de negociación, las cuales se espera acordar y perfeccionar a lo largo de los próximos trimestres.

Cierre del II Fondo de Pago a Proveedores con 71 millones de euros de cobros

En el primer trimestre se produjo un nuevo avance en la progresiva normalización de los periodos de pago de determinadas administraciones públicas, con el pago relativo a la segunda fase del II Fondo de Pago a Proveedores aprobado en julio de 2013, el cual se estructuró en dos tramos de cobro, establecidos para el cuarto trimestre de 2013 y el primero de 2014, respectivamente, con el que se obtuvo 71 millones de euros.

Este Plan, junto con la introducción de nuevas Leyes sobre deuda comercial y factura electrónica en la Administración, persigue reducir a 30 días el periodo medio de pago a proveedores del sector público. Con todo y tras los avances registrados a 30 de junio pasado, FCC mantenía un saldo superior a 400 millones de euros de deuda comercial vencida y no cobrada con diversas administraciones públicas en España.

FCC Medio Ambiente galardonado por su vehículo eléctrico

La filial de servicios urbanos medioambientales del Grupo ha recibido el reconocimiento por innovación y sostenibilidad por el uso de una tecnología propia que supone una ventaja competitiva frente a sus competidores, en licitaciones y concursos públicos, con una tecnología rentable y de bajo consumo, alternativa a los combustibles convencionales (con emisiones cero) en la prestación de servicios de recogida de residuos urbanos.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Los ingresos se reducen un 3,7%, hasta los 2.966,2 millones de euros, debido en gran medida a la contracción que aún se produce en la demanda del ciclo de construcción en España.
- ◊ Aceleración de la recuperación del margen operativo a lo largo del semestre, principalmente en las áreas de Construcción y Cemento, hasta alcanzar un 12,9% en el periodo (9,4% el año anterior).
- ◊ El resultado neto atribuible muestra un saldo negativo de 52,7 millones de euros, frente a los -607,6 millones de euros, del año anterior, que incluían el efecto de la desconsolidación de Alpine y otros ajustes de activos desinvertidos.
- ◊ La cartera de negocio crece ligeramente durante el semestre (0,3% respecto diciembre pasado), hasta alcanzar los 33.430,3 millones de euros, en gran medida gracias a la actividad de Agua.
- ◊ La deuda financiera neta a cierre junio es de 6.413,8 millones de euros y aún no refleja el impacto de las ventas de activos en curso, así como la eliminación de la expansión estacional habida en el capital circulante en el primer semestre, ambos previstos a lo largo de la segunda mitad del año.

NOTA: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos y pasivos de la actividad residual en Versia (Cemusa) están clasificados como “*mantenidos para la venta*” desde el 30 de junio de 2013, a la espera de perfeccionar el acuerdo de su venta. En igual condición se han registrado los correspondientes a FCC Environmental (Residuos industriales en USA) y las participaciones en GVI y Realía desde el pasado 31 de diciembre (ver nota 5.2). Por tanto, todos sus resultados están recogidos en la partida correspondiente a “*resultado de actividades interrumpidas*” (ver nota 4.5.2).

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 2013.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.966,2	3.080,3	-3,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	381,6	288,6	32,2%
<i>Margen Ebitda</i>	12,9%	9,4%	3,5 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	186,6	127,0	46,9%
<i>Margen Ebit</i>	6,3%	4,1%	2,2 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	(52,7)	(607,6)	-91,3%
Flujo de caja de explotación	(151,4)	(43,1)	N/A
Flujo de caja de inversiones	4,9	(329,1)	-101,5%

(Millones de Euros)	Jun. 14	Dic. 13	Var. (%)
Patrimonio Neto	223,4	242,8	-8,0%
Deuda financiera neta	6.413,8	5.963,6	7,5%
Cartera	33.430,3	33.344,9	0,3%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)	% s/ 14	% s/ 13
(Millones de Euros)					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	1.355,8	1.335,4	1,5%	45,7%	43,4%
Agua	447,0	449,4	-0,5%	15,1%	14,6%
Construcción	934,9	1.093,2	-14,5%	31,5%	35,5%
Cemento	259,9	270,2	-3,8%	8,8%	8,8%
S. corporativos y ajustes	(31,5)	(67,9)	-53,6%	-1,1%	-2,2%
Total	2.966,2	3.080,3	-3,7%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	1.702,4	1.797,0	-5,3%	57,4%	58,3%
Iberoamérica	310,8	369,1	-15,8%	10,5%	12,0%
Reino Unido	419,2	385,3	8,8%	14,1%	12,5%
Centro & Este de Europa	251,7	259,4	-3,0%	8,5%	8,4%
Oriente Medio & N. África	134,0	85,6	56,6%	4,5%	2,8%
Estados Unidos	81,5	86,1	-5,3%	2,7%	2,8%
Otros	66,5	97,8	-32,0%	2,2%	3,2%
Total	2.966,2	3.080,3	-3,7%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios Medioamb.	200,7	199,7	0,5%	52,6%	69,2%
Agua	96,8	84,7	14,3%	25,4%	29,4%
Construcción	50,6	14,0	N/A	13,3%	4,9%
Cemento	49,5	25,5	94,1%	13,0%	8,8%
S. corporativos y ajustes	(16,0)	(35,3)	-54,7%	-4,2%	-12,2%
Total	381,6	288,6	32,2%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios Medioamb.	94,8	93,1	1,8%	50,8%	73,3%
Agua	55,9	46,7	19,7%	30,0%	36,8%
Construcción	38,2	0,9	N/A	20,5%	0,7%
Cemento	15,6	23,5	-33,6%	8,4%	18,5%
S. corporativos y ajustes	(17,9)	(37,2)	-51,9%	-9,6%	-29,3%
Total	186,6	127,0	46,9%	100,0%	100,0%
Área	Jun. 14	Dic. 13	Var. (%)	% s/ 14	% s/ 13
DEUDA NETA					
Servicios Medioamb.	2.260,4	2.220,0	1,8%	35,2%	37,2%
Agua	393,2	395,1	-0,5%	6,1%	6,6%
Construcción	90,5	(164,1)	-155,1%	1,4%	-2,8%
Cemento	1.277,4	1.363,7	-6,3%	19,9%	22,9%
S. corporativos y ajustes	2.392,3	2.148,9	11,3%	37,3%	36,0%
Total	6.413,8	5.963,6	7,5%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios Medioamb.	11.946,2	11.883,7	0,5%	35,7%	35,6%
Agua	15.178,0	14.853,1	2,2%	45,4%	44,5%
Construcción	6.306,1	6.608,1	-4,6%	18,9%	19,8%
Total	33.430,3	33.344,9	0,3%	100,0%	100,0%

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13 ⁽¹⁾	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.966,2	3.080,3	-3,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	381,6	288,6	32,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>9,4%</i>	<i>3,5 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(200,2)	(207,6)	-3,6%
Otros Resultados de explotación	5,2	46,0	-88,7%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	186,6	127,0	46,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>6,3%</i>	<i>4,1%</i>	<i>2,2 p.p</i>
Resultado financiero	(222,1)	(209,8)	5,9%
Otros resultados financieros	4,7	(6,8)	-169,1%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	4,7	20,7	-77,3%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	(26,1)	(68,9)	-62,1%
Gasto por impuesto sobre beneficios	7,8	48,1	-83,8%
Resultado de operaciones continuadas	(18,3)	(20,8)	-12,0%
Resultado de actividades interrumpidas	(42,5)	(590,9)	-92,8%
Resultado Neto	(60,9)	(611,7)	-90,0%
Intereses minoritarios	8,2	4,1	100,0%
Resultado atribuido a sociedad dominante	(52,7)	(607,6)	-91,3%

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y cesen de hacerlo por el método de la participación.

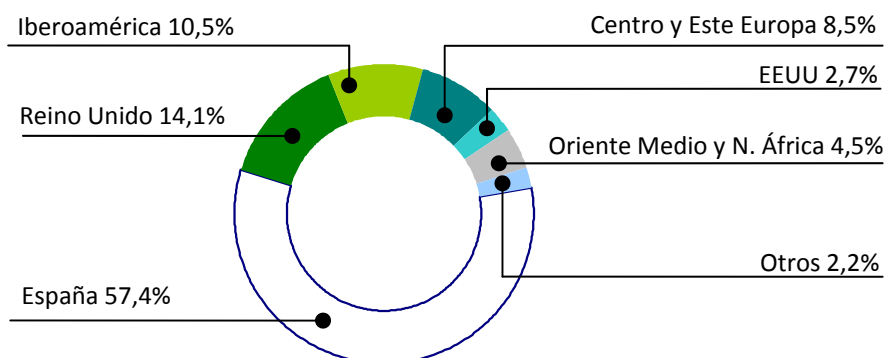
4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos alcanzan 2.966,2 millones de euros en 2014; con una reducción del 3,7% respecto al primer semestre del año pasado. Esta variación se debe, casi en exclusiva, a la contracción temporal de un 14,5% de los ingresos en Construcción, donde la actividad internacional debe de aumentar su contribución prevista en el corto plazo, gracias al arranque de importantes contratos en el segundo semestre. De este modo se prevé la compensación progresiva de la caída registrada en la actividad del Grupo en el periodo en España, un -5,3%, explicada a su vez por el ajuste de la inversión pública en infraestructuras en las áreas de Construcción y Cemento.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Jun.14	Jun. 13	Var. (%)
España	1.702,4	1.797,0	-5,3%
Iberoamérica	310,8	369,1	-15,8%
Reino Unido	419,2	385,3	8,8%
Centro & Este de Europa	251,7	259,4	-3,0%
Oriente Medio & Norte de África	134,0	85,6	56,6%
Estados Unidos	81,5	86,1	-5,3%
Otros	66,5	97,8	-32,0%
Total	2.966,2	3.080,3	-3,7%

Con todo, la evolución positiva de las áreas de Medioambiente y Agua, permite en buena medida suavizar la todavía contractiva situación de la construcción en España, que revela su carácter retardado frente al ciclo más avanzado que manifiestan otras actividades. En el segundo semestre es previsible que la conversión en ingresos de la fuerte contratación registrada en el exterior, junto con la progresiva estabilización en el ciclo de Construcción en España, permita alcanzar tasas de variación positiva en los ingresos consolidados para el conjunto del ejercicio.

% Ingresos por Áreas Geográficas

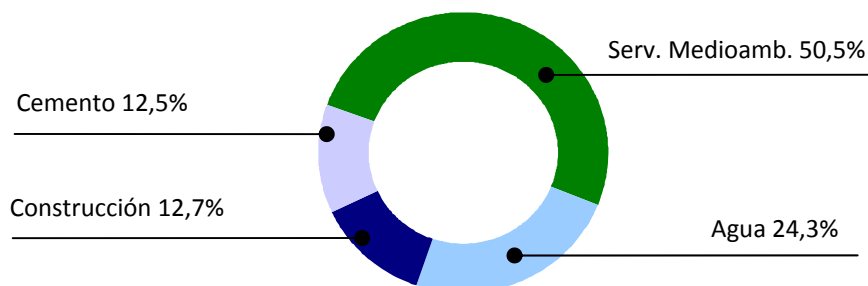


Por áreas geográficas se mantiene el fuerte crecimiento, hasta el 56,6%, de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África que crecen por el inicio de la construcción del metro de Riad. El aumento del 8,8% en Reino Unido se produce primordialmente por el incremento de la actividad de reciclaje en Medioambiente y el arranque de la obra del puente de Mersey en el área de Construcción; mientras, en el centro y este de Europa, la caída del 3% de la cifra de negocio se explica por el cierre de una obra singular de Construcción en Bulgaria y el efecto de la progresiva implantación en el área de Medioambiente de una tasa de vertidos en diversos países de Centroeuropa. En Iberoamérica los menores ingresos se deben al cierre de de diversas obras en Panamá y Méjico, que todavía no se ven compensadas por la futura puesta en marcha de la obra del metro de Lima y el incipiente estado de la ampliación de un aeropuerto en Colombia. Finalmente, en Estados Unidos los ingresos se reducen un 5,3% por las menores ventas en el área de Cemento, que se han visto afectadas por una climatología especialmente adversa durante el invierno en el noreste del país.

4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación fue de 381,6 millones de euros; lo que supone un 32,2% de incremento respecto igual periodo del ejercicio anterior. Esto se apoya en el aumento de la rentabilidad y eficiencia registrado en casi todas las actividades, pero en especial en las de Construcción y Cemento, gracias al efecto de los ajustes en curso acometidos en España desde 2013 y al aumento progresivo de la rentabilidad en mercados exteriores.

% EBITDA por Áreas de Negocio*



*Ajustado por Servicios Corporativos

El margen operativo creció hasta situarse en el 12,9% frente al 9,4% de 2013. Su evolución recoge tanto el impacto de la adecuación de la estructura de producción en España en los negocios del ciclo de construcción, como a un aumento más moderado en el área de Agua, junto con un comportamiento estable en el área de Servicios Medioambientales.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

En este primer semestre se han dotado 200,2 millones de euros para la amortización del inmovilizado; esto supone un 3,6% menos que el ejercicio anterior, debido a los cambios de perímetro registrados durante el periodo. Esta cifra de amortización incluye 30,1 millones de euros relativos a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo, respecto a los 32,2 millones en el primer semestre de 2013.

Es destacable que la partida de otros resultados de explotación en el primer semestre de 2013, con 46 millones de euros, incluye las plusvalías de 104,8 millones de euros generadas en la operación de intercambio de activos y venta de una terminal en el área de Cemento, junto con una provisión de 60,8 millones de euros para el saneamiento de activos y gastos de reestructuración diversos en igual área. A pesar del impacto neto de dicha plusvalía, el resultado neto de explotación crece un 46,9%, hasta 186,6 millones de euros, en comparación con los 127 millones del primer semestre del año anterior.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un saldo negativo de 26,1 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 222,1 millones de euros; lo que supone un incremento del 5,9% respecto al primer semestre de 2013.

4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación aportan un resultado de 4,7 millones de euros en el ejercicio, frente 20,7 millones de euros en el primer semestre de 2013. Esta variación se debe al resultado por la venta de diversas concesiones participadas por el área de Construcción en el primer semestre de 2013, por un importe de 8,6 millones de euros.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible arroja un saldo negativo de 52,7 millones de euros, frente a unas pérdidas de 607,6 millones en el primer semestre de 2013, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 7,8 millones de euros, frente a 48,1 millones de euros en el año anterior.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

Incluye este año pérdidas por 42,5 millones de euros tras el ajuste contable, requerido en el momento del cierre de la venta, en el valor de derivados financieros por 41,4 millones de euros vinculados a los activos transmitidos en el área de Energía en este pasado semestre. Con todo este importe es muy inferior a los 590,9 millones de euros del primer semestre de 2013, que correspondían principalmente al deterioro hasta cero del valor de la participación en Alpine, junto con el resultado de la sociedad hasta dicha fecha, por un importe de 372,3 millones de euros. Además, incorporaba el deterioro del valor de la cartera de activos renovables en el área de FCC Energía (147,9 millones de euros) y en Versia (50,1 millones de euros).

4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios, concentrados principalmente en el área de cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 8,2 millones de euros, frente a los 4,1 millones del primer semestre de 2013.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Dic. 13 ⁽¹⁾	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.897,6	2.864,3	33,3
Inmovilizado material	3.724,3	3.753,1	(28,8)
Inversiones contabilizadas por método de participación	295,0	372,3	(77,3)
Activos financieros no corrientes	401,5	386,8	14,7
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.107,2	1.082,0	25,2
Activos no corrientes	8.425,6	8.458,5	(32,9)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.174,0	2.172,5	(998,5)
Existencias	829,6	798,3	31,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.696,2	2.816,0	(119,8)
Otros activos financieros corrientes	366,6	396,4	(29,8)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.004,5	987,2	17,3
Activos corrientes	6.070,8	7.170,3	(1.099,5)
TOTAL ACTIVO	14.496,4	15.628,8	(1.132,4)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	4,3	3,2	1,1
Intereses minoritarios	219,1	239,7	(20,6)
Patrimonio neto	223,4	242,9	(19,5)
Subvenciones	237,3	228,7	8,6
Provisiones no corrientes	1.049,1	1.092,4	(43,3)
Deuda financiera a largo plazo	6.085,3	1.070,7	5.014,6
Otros pasivos financieros no corrientes	66,7	66,3	0,4
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.057,8	1.017,2	40,6
Pasivos no corrientes	8.496,2	3.475,3	5.020,9
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	763,3	1.729,2	(965,9)
Provisiones corrientes	286,3	341,4	(55,1)
Deuda financiera a corto plazo	1.699,6	6.276,5	(4.576,9)
Otros pasivos financieros corrientes	63,5	116,9	(53,4)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.964,0	3.446,7	(482,7)
Pasivos corrientes	5.776,8	11.910,7	(6.133,9)
TOTAL PASIVO	14.496,4	15.628,8	(1.132,4)

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y cesen de hacerlo por el método de la participación. El impacto neto del efecto es de 25,9 millones de euros.

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 295 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de participación a cierre de de junio incluye:

- 1) 83,8 millones de euros por participaciones en empresas concesionarias del área de Agua.
- 2) 71,7 millones de euros por la inversión en entidades de Servicios Medioambientales.
- 3) 24,1 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias de Construcción no aportadas a GVI.
- 4) 115,4 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas consolidadas por el método de la participación.

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

La partida de 1.174 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de este año recoge 836,5 millones de Cemusa y FCC Environmental, junto con otros 337,5 millones de euros de la participación en GVI y Realia. Cemusa ya se encontraba así registrada desde el 30 de junio de 2013 y el resto a partir del pasado 31 de diciembre.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 763,3 millones de euros; que corresponden en su totalidad a pasivos no financieros de Cemusa y FCC Environmental.

5.3 Patrimonio neto

A 30 de junio pasado el patrimonio neto era de 223,4 millones de euros. La variación habida respecto el saldo a 31 de diciembre de 2013 corresponde fundamentalmente a la incorporación del resultado del periodo y a diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera, junto con el efecto de la capitalización de un préstamo en el área de Cemento.

5.4 Endeudamiento financiero neto

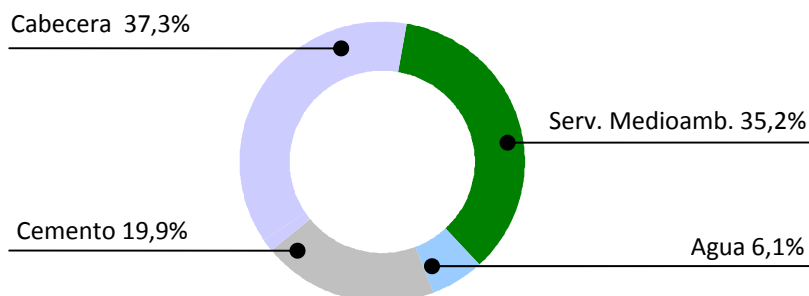
La deuda financiera neta al cierre del primer semestre es de 6.413,8 millones de euros; lo que supone un aumento de 450,2 millones de euros respecto el cierre de 2013, debido principalmente a la expansión estacional del capital circulante que se produce durante la primera mitad del ejercicio.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Dic. 13	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	6.690,3	6.227,2	463,1
Obligaciones y empréstitos	872,0	851,1	20,9
Acreedores por arrendamiento financiero	43,8	48,3	(4,5)
Derivados y otros pasivos financieros	178,8	220,6	(41,8)
Deuda Financiera Bruta	7.784,9	7.347,2	437,7
Tesorería y otros activos financieros	(1.371,1)	(1.383,6)	12,5
Deuda Financiera Neta	6.413,8	5.963,6	450,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>4.175,1</i>	<i>3.774,2</i>	<i>400,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.238,7</i>	<i>2.189,4</i>	<i>49,3</i>

Es importante destacar que en el segundo trimestre del ejercicio se produjo el cierre de la totalidad de la refinanciación corporativa del Grupo. De este modo a cierre de junio pasado se ha registrado un destacado incremento en la maduración de la deuda financiera, con tan solo un 21,8%, clasificada a corto plazo. La misma está concentrada en el área de Cemento junto con diversas financiaciones de proyecto, todas ellas sin recurso al grueso de la actividad. Además, a corto plazo también se encuentra clasificado a cierre de junio pasado un importe de 450 millones de euros del bono convertible emitido por FCC SA y cuya novación, con un nuevo plazo de vencimiento a 6 años (hasta octubre 2020), ya fue acordada el pasado mes de mayo, por lo que tan pronto se produzca su inscripción registral pasará a lucir a largo plazo.

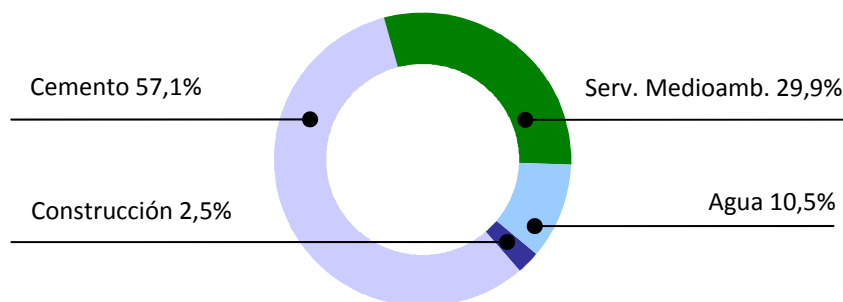
Por áreas de actividad, Servicios Medioambientales y Agua engloban un 41,3% de la deuda neta, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; un 19,9% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; y el 37,3% restante a la sociedad cabecera, que incorpora entre otras, el mencionado bono convertible por 450 millones de euros y la deuda de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.238,7 millones de euros a cierre del primer semestre; lo que supone un 34,9% 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 totalidad de la deuda vinculada al área Cementera (1.277,4 Mn€) es sin recurso al Grupo FCC. El resto de la deuda neta sin recurso corresponde principalmente a la actividad de Medioambiente en Reino Unido, por importe de 544,5 millones de euros, junto a la de otras plantas de tratamiento de residuos (125,3 Mn€) y a la financiación exterior y de proyectos en el área de Agua (235,5 Mn€). La deuda sin recurso en Construcción corresponde a la financiación de dos concesiones por importe de 56 millones de euros.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 130,2 millones de euros incluye pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos; tales como los asociados a proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Jun. 13⁽¹⁾	Var. (%)
Recursos generados	294,9	266,1	10,8%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(372,0)	(251,2)	48,1%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(31,2)	(43,8)	-28,8%
Otros flujos de explotación	(43,1)	(14,2)	N/A
Flujo de caja de explotación	(151,4)	(43,1)	N/A
Pagos por inversiones	(165,1)	(243,4)	-32,2%
Cobros por desinversiones	72,4	75,9	-4,6%
Otros flujos de inversión	97,6	(161,6)	-160,4%
Flujo de caja de inversión	4,9	(329,1)	-101,5%
(Pagos) / cobros de intereses	(200,1)	(202,3)	-1,1%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	357,5	310,6	15,1%
Otros flujos de financiación	(3,3)	341,3	-101,0%
Flujo de caja de financiación	159,0	120,5	32,0%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	4,7	(170,1)	-102,8%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	17,3	(421,8)	-104,1%

(2) *Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y cesen de hacerlo por el método de la participación.*

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación registra un saldo negativo de 151,4 millones de euros, frente a los 43,1 millones también negativos registrados en el primer semestre de 2013. El mismo combina un aumento del 10,8% en los recursos generados por las operaciones hasta 294,9 millones de euros, junto con 120,8 millones de euros de mayor expansión del capital corriente operativo respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por áreas de actividad el comportamiento del capital corriente operativo manifiesta una expansión estacional en línea con lo previsto, concentrada en las áreas de Construcción y Medio Ambiente. La misma recoge el efecto del segundo cobro del II Plan de Pago a Proveedores, abonado en el pasado mes de febrero por 71 millones de euros, junto con una reducción de la cesión de créditos de clientes a entidades financieras por importe de 114,4 millones respecto a diciembre 2013, hasta un saldo de 176,1 millones de euros a 30 de junio pasado.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Jun. 13	Var. (Mn€)
Servicios Medioambientales	(118,0)	(36,6)	(81,4)
Agua	(18,4)	(26,7)	8,3
Construcción	(187,0)	(219,1)	32,1
Cemento	(18,9)	(7,4)	(11,5)
S. corporativos y ajustes	(29,7)	38,6	(68,3)
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(372,0)	(251,2)	(120,8)

Con todo, el saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos en España a cierre del primer semestre se eleva por encima de 400 millones de euros. A este respecto, a finales del año pasado se aprobaron la Ley de Control de la Deuda Comercial en el Sector Público y la Ley de Factura Electrónica, cuyo objetivo es reducir 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.

Finalmente, el saldo negativo de 43,1 millones de euros en la partida de otros flujos de caja de explotación incluye la aplicación de provisiones para riesgos y gastos en el área de Construcción por importe de 31,9 millones de euros.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión consolidado en el primer semestre es de 4,9 millones de euros frente a un flujo de 329,1 millones en el primer semestre de 2013.

Este epígrafe recoge tanto las inversiones netas realizadas en activos generadores de resultados de explotación, como las realizadas en activos financieros, que suponen una mera variación del efectivo disponible y que se clasifican como otros flujos de inversión. Estos suponen un flujo de caja positivo de 97,6 millones de euros en el semestre, mientras que en el mismo periodo de 2013 supusieron un flujo negativo de 161,6 millones.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Jun. 13	Var. (Mn€)
Servicios medioambientales	(74,9)	(47,0)	(27,9)
Agua	(41,9)	(64,2)	22,3
Construcción	(26,4)	(46,3)	19,9
Cemento	6,8	(1,7)	8,5
S. corporativos y ajustes	43,7	(8,3)	52,0
Inversiones netas	(92,7)	(167,5)	74,8

En este periodo se han pagado 165,1 millones de euros en inversiones de activos vinculados a la actividad ordinaria del Grupo. Asimismo, se ha producido el cobro de 72,4 millones de euros de un conjunto diverso de activos vendidos y vinculados al plan de desinversiones incluido en el Plan Estratégico. Similar importe se obtuvo en 2013, entre las que destacaba el cobro de 22,1 millones de euros por la venta de una terminal portuaria en el área de Cemento.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del primer semestre arroja un incremento de 159 millones frente a los 120,5 millones que aumentó en el mismo periodo de 2013. Además del pago de intereses y otros flujos de financiación, esta partida incluye un aumento de la deuda financiera bruta de 357,5 millones de euros en la primera mitad del año.

6.4 Otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 4,7 millones de euros, recoge el efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería. En el ejercicio pasado recogía en el área de Construcción 160,2 millones de euros de reducción correspondientes a la desconsolidación de Alpine.

De este modo, la posición de liquidez del Grupo se incrementó en 17,3 millones de euros en el primer semestre de este año, hasta un saldo de 1.371,1 millones de euros de efectivo y otros activos financieros corrientes a cierre del periodo.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

Nota: Los activos y pasivos de FCC Environmental (Residuos Industriales en Estados Unidos) se clasifican desde el 31 de diciembre de 2013 como “mantenidos para la venta” (ver nota 5.2). Sus resultados están recogidos como “resultado de actividades interrumpidas” (ver nota 4.5.2). 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 2013.

El área de Servicios Medioambientales representa un 50,5% del EBITDA del Grupo FCC. El 96% de su actividad se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos, junto con otros servicios urbanos, como la limpieza de vías públicas o la conservación de zonas verdes. El 4% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

La actividad de FCC en España se concentra en los negocios de gestión de residuos urbanos y limpieza viaria; en Reino Unido destacan las actividades de tratamiento y eliminación de residuos urbanos; en el Centro y Este de Europa, principalmente Austria y República Checa, en la gestión integral de residuos urbanos (recogida, tratamiento y eliminación); y en Portugal e Italia en residuos industriales.

7.1.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.355,8	1.335,4	1,5%
<i>Medio Ambiente</i>	1.298,3	1.267,3	2,4%
<i>Residuos Industriales</i>	57,5	68,1	-15,6%
EBITDA	200,7	199,7	0,5%
<i>Margen EBITDA</i>	14,8%	15,0%	-0,2 p.p
EBIT	94,8	93,1	1,8%
<i>Margen EBIT</i>	7,0%	7,0%	0,0 p.p

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales alcanza los 1.355,8 millones de euros en el primer semestre de 2014; lo que supone un aumento del 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior. La positiva evolución de la actividad de Medio Ambiente en España y el incremento de la actividad de reciclaje en Reino Unido permiten compensar el descenso del 15,6% de los ingresos en el negocio de Residuos Industriales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
España	783,7	773,9	1,3%
Reino Unido	393,6	370,5	6,2%
Centro y Este Europa	165,0	169,9	-2,9%
Otros (Portugal, Italia y otros)	13,5	21,1	-36,0%
Total	1.355,8	1.335,4	1,5%

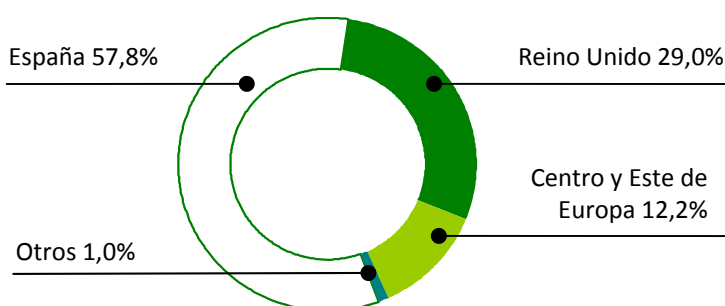
En España los ingresos aumentan un 1,3%, hasta los 783,7 millones de euros, gracias a la positiva evolución en gestión de residuos urbanos, que compensa la contracción del 6,1% de la actividad nacional de Residuos Industriales.

El crecimiento del 6,2% en Reino Unido se produce principalmente como consecuencia de la variación del tipo de cambio (+3,5%) y el notable incremento de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, que ya representa más del 50% del volumen total de residuos gestionados; lo que permite más que compensar los menores volúmenes derivados a vertederos. Durante la primera mitad de 2014 han entrado en operación diversas plantas de tratamiento y reciclaje junto con la incineradora de Lincolnshire. En fase de construcción todavía se encuentran dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en los condados de Wrexham (ampliación) y Buckinghamshire.

En el centro y este de Europa los ingresos ceden un 2,9% como consecuencia de la variación negativa del tipo de cambio en la República Checa (-6,4%) y el efecto de la progresiva implantación de una tasa de vertidos en diversos países; lo cual se ha visto en buena parte compensado por el notable crecimiento del negocio de recogida de residuos urbanos en Polonia.

Finalmente, la caída del 36% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde básicamente a la finalización de un importante contrato de retirada de lodos en Italia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta ligeramente (0,5%), hasta los 200,7 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,8% frente al 15% alcanzado en el primer semestre de 2013. En España pesa el incremento de las cotizaciones a la seguridad social derivada de los últimos cambios fiscales; mientras que el margen operativo en mercados internacionales acusa la fase de construcción de dos plantas de tratamiento en Reino Unido (con un margen mucho más reducido) junto con el aumento de la tasa de vertidos en diversos países.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 14	Dic. 13	Var. (%)
España	7.274,3	7.436,2	-2,2%
Internacional	4.671,9	4.447,5	5,0%
Total	11.946,2	11.883,7	0,5%

La cartera del área aumenta un 0,5% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta alcanzar los 11.946 millones de euros.

7.1.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Recursos generados	208,6	205,0	1,8%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(118,0)	(36,6)	222,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(18,3)	(15,5)	18,1%
Otros flujos de explotación	(9,0)	(16,7)	-46,1%
Flujo de caja de explotación	63,3	136,2	-53,5%
Pagos por inversiones	(79,7)	(54,8)	45,4%
Cobros por desinversiones	4,8	7,8	-38,5%
Otros flujos de inversión	41,0	(28,9)	-241,9%
Flujo de caja de inversión	(33,9)	(75,9)	-55,3%
Pagos de intereses	(84,7)	(63,7)	33,0%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	119,1	15,0	694,0%
Otros flujos de financiación	35,0	75,5	-53,6%
Flujo de caja de financiación	35,5	(49,1)	-172,3%
Variación del tipo de cambio y otros	5,5	(3,9)	-241,0%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	70,4	7,2	877,8%

(Millones de Euros)	Jun. 14	Dic. 13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	2.260,4	2.220,0	40,4
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.590,6</i>	<i>1.530,3</i>	<i>60,3</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>669,8</i>	<i>689,7</i>	<i>-19,9</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área de Servicios Medioambientales en el primer semestre alcanza los 63,3 millones de euros; lo que supone un 53,5% menos que el obtenido en el mismo periodo de 2013, debido a la expansión del capital corriente operativo durante el periodo. Esta se debe en mayor medida al efecto puntual del menor volumen de venta de derechos de cobro a finales de junio.

A 30 de junio, el periodo medio de cobro en el negocio de Medio Ambiente nacional era de 4,9 meses, frente a 5 meses a cierre de 2013.

Por otro lado, las inversiones netas aumentan un 59,4%, hasta los 74,9 millones de euros, debido al desarrollo de nuevas plantas de tratamiento en el Reino Unido. En este epígrafe la partida de otros flujos de financiación incluye principalmente los créditos concedidos a empresas del Grupo y que se presentan ajustados en el estado de flujos de caja consolidado.

Con todo, la deuda financiera neta del área aumenta en 40,4 millones de euros durante el semestre, hasta los 2.260,4 millones de euros. La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo incluye la correspondiente a la deuda de adquisición en Reino Unido por importe de 455,8 millones de euros, junto a la financiación de diversas plantas de tratamiento y reducción de residuos urbanos, principalmente en el Reino Unido y Austria.

7.2 Agua

El área de Agua representa un 24,3% del EBITDA del Grupo FCC. El 94% de su actividad se centra en concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, distribución y depuración); mientras que el 6% restante corresponde al diseño y construcción de infraestructuras hídricas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En el este de Europa FCC presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en la República Checa; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Iberoamérica, Oriente Medio y Norte de África FCC opera a través del diseño y construcción de infraestructuras hídricas y su gestión asociada. Globalmente FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a 23 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	447,0	449,4	-0,5%
<i>Concesiones</i>	418,3	408,3	2,4%
<i>Infraestructuras Hídricas</i>	28,7	41,1	-30,0%
EBITDA	96,8	84,7	14,3%
<i>Margen EBITDA</i>	21,7%	18,9%	2,8 p.p
EBIT	55,9	46,7	19,7%
<i>Margen EBIT</i>	12,5%	10,4%	2,1 p.p

La cifra de negocio del área se mantiene prácticamente estable (-0,5%) respecto al primer semestre de 2013, alcanzando los 447 millones de euros, gracias al crecimiento de la actividad concesional (2,4%); lo que permite compensar el menor ritmo de construcción de infraestructuras hídricas durante el periodo (-30%).

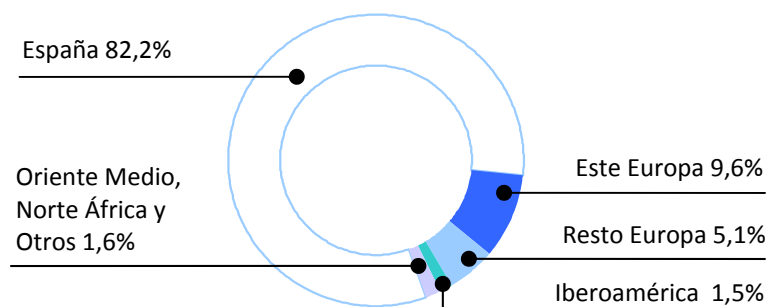
Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
España	367,4	355,2	3,4%
Este de Europa	43,1	48,3	-10,8%
Resto Europa	22,8	20,5	11,6%
Iberoamérica	6,6	19,0	-65,1%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	7,1	6,4	10,4%
Total	447,0	449,4	-0,5%

En España los ingresos aumentan un 3,4% con la incorporación de nuevos contratos de gestión del ciclo integral, entre los que destacan los de los municipios de Jerez de la Frontera, Cartaya y un incremento de la participación en el contrato de Alcalá de Henares.

En el Este de Europa los ingresos se reducen un 10,8% debido a la finalización de dos plantas depuradoras en Rumanía y Montenegro y la fase inicial en que se encuentra la construcción de otras dos plantas en Centroeuropa. Los ingresos en la República Checa ceden un 5% debido al efecto negativo del tipo de cambio (-6,4%). Mientras que en el resto de Europa, el crecimiento del 11,6% se debe principalmente a la revisión de tarifas acordadas en Italia.

En Iberoamérica, la disminución de la cifra de negocio se debe a la finalización de varias plantas de tratamiento en México y una desaladora en Chile. Durante el segundo trimestre de 2014 se han empezado a ejecutar sendas obras de acondicionamiento de la red hídrica en México y Uruguay, que supondrán una mayor facturación durante la segunda mitad del ejercicio. Por último, el crecimiento en otros mercados se debe a la revisión de tarifas de explotación de dos desaladoras en Argelia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 14,3%, hasta alcanzar los 96,8 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 21,7%, frente al 18,9% del primer semestre de 2013, como consecuencia de la implantación de varias medidas de eficiencia en España, la revisión de tarifas en Italia y Argelia y el menor peso de la actividad de construcción de infraestructuras hídricas.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 14	Dic. 13	Var. (%)
España	10.600,8	10.646,5	-0,4%
Internacional	4.577,2	4.206,6	8,8%
Total	15.178,0	14.853,1	2,2%

La cartera del área aumenta un 2,2% frente a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 15.178 millones de euros. La cartera de 2013 se ha re-expresado para incorporar las Agrupaciones de Interés Económico que han pasado a consolidarse por integración proporcional.

7.2.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Recursos generados	104,4	92,8	12,5%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(18,4)	(26,7)	-31,1%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(3,5)	3,0	N/A
Otros flujos de explotación	1,0	(1,5)	-166,7%
Flujo de caja de explotación	83,5	67,6	23,5%
Pagos por inversiones	(44,7)	(76,6)	-41,6%
Cobros por desinversiones	2,8	12,4	-77,4%
Otros flujos de inversión	(74,9)	5,2	N/A
Flujo de caja de inversión	(116,8)	(59,0)	98,0%
Pagos de intereses	(15,5)	(35,7)	-56,6%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	75,1	21,5	N/A
Otros flujos de financiación	0,3	(0,2)	N/A
Flujo de caja de financiación	59,9	(14,4)	N/A
Variación del tipo de cambio y otros	(0,4)	0,1	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	26,2	(5,7)	N/A

(Millones de Euros)	Jun. 14	Dic. 13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	393,2	395,1	(1,9)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>157,7</i>	<i>192,7</i>	<i>(35,0)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>235,5</i>	<i>202,4</i>	<i>33,1</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área de Agua durante el primer semestre mejora un 23,5% respecto al mismo periodo de 2013, hasta alcanzar los 83,5 millones de euros, impulsado por el incremento del resultado bruto de explotación y el mejor comportamiento del capital corriente operativo.

Por otro lado, las inversiones netas se reducen un 22,5%, hasta 41,9 millones de euros, debido al efecto comparativo con el mismo periodo de 2013, que incluía el pago del canon correspondiente a la concesión durante 25 años del ciclo integral del agua de Jerez. La partida de otros flujos de inversión incluye principalmente los créditos concedidos a empresas del Grupo y que se presentan ajustados en el estado de flujos de caja consolidado.

Con todo, la deuda financiera neta del área se mantiene prácticamente estable respecto a diciembre pasado, en 393,2 millones de euros. La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 235,5 millones de euros, que corresponde principalmente a la de la filial en la República Checa, Aqualia Czech, por 168 millones de euros, junto con la financiación de la concesión del ciclo integral de Jerez (España) por otros 58,9 millones de euros.

7.3 Construcción

El área de Construcción representa un 12,7% del EBITDA del Grupo FCC. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles, industriales y de edificación en ciertas geografías. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que junto con las de instalación y mantenimiento industrial aportan gran parte de la actividad.

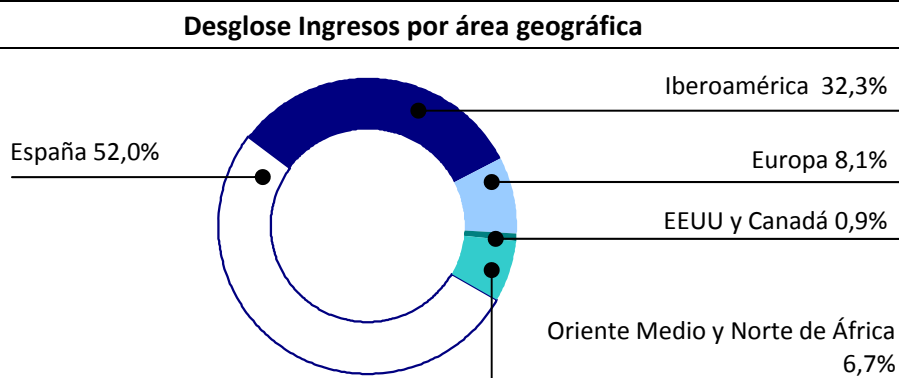
7.3.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	934,9	1.093,2	-14,5%
EBITDA	50,6	14,0	N/A
Margen EBITDA	5,4%	1,3%	4,1 p.p
EBIT	38,2	0,9	N/A
Margen EBIT	4,1%	0,1%	4,0 p.p

Los ingresos del área alcanzan 934,9 millones de euros durante el primer semestre; lo que supone un descenso del 14,5% respecto al mismo periodo de 2013 debido al fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras en España heredado en los últimos años.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
España	486,1	623,6	-22,0%
Iberoamérica	301,9	349,7	-13,7%
Europa	75,6	70,1	7,8%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	62,6	21,0	198,1%
EEUU y Canadá	8,7	28,8	-69,8%
Total	934,9	1.093,2	-14,5%

En mercados internacionales los ingresos ceden un 4,4% debido a la finalización de obras importantes como las del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá o del metro de Toronto y a la fase todavía inicial en que se encuentran otras como las del metro de Riad o el puente de Mersey, en Reino Unido. Esto debe permitir una recuperación de los ingresos en el exterior en el conjunto del ejercicio.



El resultado bruto de explotación (EBITDA) fue de 50,6 millones de euros en el semestre, frente a los 14 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2013. Esta importante recuperación se debe tanto a las medidas implantadas para adaptar la estructura de costes en España al nivel actual de la demanda, como a la mejora de la rentabilidad media en contratos internacionales.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun. 14	Dic.13	Var. (%)
España	2.356,0	2.520,6	-6,5%
Internacional	3.950,1	4.087,5	-3,4%
Total	6.306,1	6.608,1	-4,6%

La cartera del área se contrae un 4,6% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 6.306,1 millones de euros. Este saldo aún no incluye importantes adjudicaciones como las de un complejo penitenciario en Haren (Bélgica), o los metros de las ciudades de Doha y Lima, por un importe cercano a los 1.000 millones de euros.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Jun. 14	Dic.13	Var. (%)
Obra civil	4.822,5	5.095,3	-5,4%
Edificación	1.173,2	1.237,1	-5,2%
Proyectos Industriales	310,4	275,7	12,6%
Total	6.306,1	6.608,1	-4,6%

Por tipo de actividad la obra civil y proyectos industriales mantienen un peso dominante en la cartera, con un 81,4% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 18,6% restante. En conjunto, la cartera de obra acumulada a cierre del periodo permite cubrir más de 30 meses de actividad.

7.3.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Recursos generados	(30,2)	(17,7)	70,6%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(187,0)	(219,1)	-14,7%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(2,9)	(12,8)	-77,3%
Otros flujos de explotación	(31,4)	5,1	N/A
Flujo de caja de explotación	(251,5)	(244,5)	2,9%
Pagos por inversiones	(34,0)	(73,4)	-53,7%
Cobros por desinversiones	7,6	27,1	-72,0%
Otros flujos de inversión	(11,2)	(152,5)	-92,7%
Flujo de caja de inversión	(37,6)	(198,8)	-81,1%
Pagos de intereses	(22,3)	(36,0)	-38,1%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	186,1	294,9	-36,9%
Otros flujos de financiación	1,2	0,0	N/A
Flujo de caja de financiación	165,0	258,9	-36,3%
Variación del tipo de cambio y otros	3,2	(160,2)	-102,0%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(120,9)	(344,6)	-64,9%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Dic. 13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	90,5	(164,1)	254,6
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>34,5</i>	<i>(205,9)</i>	<i>240,4</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>56,0</i>	<i>41,8</i>	<i>14,2</i>

El área de Construcción ha registrado un flujo de caja de explotación negativo de 251,5 millones de euros debido a la inversión de 187 millones en capital corriente operativo, como consecuencia de la reducción estacional del saldo de proveedores. Además, el volumen de venta de derechos de cobro se ha reducido en 33,4 millones de euros respecto a diciembre.

Con todo, la posición neta de caja del área se reduce en 254,6 millones de euros respecto el saldo a diciembre 2013, cerrando el mes de junio con una deuda neta de 90,5 millones de euros. Los 56 millones de euros de deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo corresponden a las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México y autovía Conquense en España.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 12,5% del EBITDA del Grupo FCC, a través de su participación del 77,9% en Cementos Portland Valderrivas. Su actividad se centra en la fabricación de cemento, hormigón, áridos y mortero. La sociedad cuenta con 7 fábricas de cemento en España, 3 en Estados Unidos y 1 en Túnez.

7.4.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	259,9	270,2	-3,8%
<i>Cemento</i>	218,6	205,4	6,4%
<i>Resto</i>	41,4	64,8	-36,2%
EBITDA	49,5	25,5	94,1%
<i>Margen EBITDA</i>	19,0%	9,4%	9,6 p.p
EBIT	15,6	23,5	-33,6%
<i>Margen EBIT</i>	6,0%	8,7%	-2,7 p.p

Los ingresos del área fueron de 259,9 millones de euros en el semestre; lo que supone un descenso del 3,8% respecto al mismo periodo de 2013. Esto es debido a la salida progresiva de los negocios menos rentables de hormigón, mortero y áridos en España.

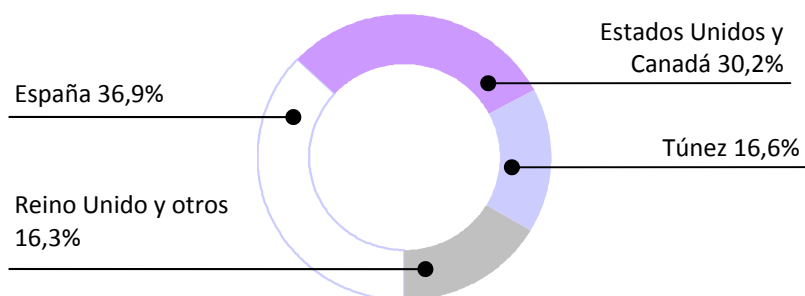
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
España	95,8	112,2	-14,6%
Estados Unidos y Canadá	78,5	83,6	-6,1%
Túnez	43,2	39,9	8,4%
Reino Unido y Otros	42,4	34,5	22,7%
Total	259,9	270,2	-3,8%

En España los ingresos se contraen un 14,6%, frente a la caída del 3,2% del consumo nacional de cemento en igual periodo debido al cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos, cuya cifra de ingresos se contrae un 57,3%.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se han visto afectados por unas condiciones climatológicas especialmente adversas durante los primeros meses del año. Esto, unido al efecto negativo del tipo de cambio (-4,2%), ha supuesto un descenso de los ingresos del 6,1% en el semestre.

En Túnez los ingresos aumentan un 8,4% a pesar del efecto negativo del tipo de cambio (-5,2%), gracias al mantenimiento de los volúmenes vendidos a mayores precios. Por su parte los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados aumentan un notable 22,7%.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 49,5 millones de euros en el semestre, incluyendo 12,8 millones por la venta de derechos de emisión. Excluyendo la venta de derechos, el EBITDA del área aumenta un 60,2% respecto al primer semestre de 2013, gracias a las medidas de ahorro de costes implantadas en España en trimestres anteriores. En mercados internacionales, la mejora del resultado bruto de explotación en Túnez permite compensar el efecto climatológico adverso durante los primeros meses del año en Estados Unidos.

A nivel de resultado neto de explotación, el importe de 23,5 millones de euros en el primer semestre de 2013 incluye, por un lado, la plusvalía generada con el intercambio y venta de activos a CRH por 104,9 millones y por otro, las provisiones para el saneamiento de activos y gastos de reestructuración por 60,8 millones de euros. Ajustado por este efecto, el resultado neto de explotación en este primer semestre aumenta en 36,2 millones, hasta los 15,6 millones de euros.

7.4.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Jun. 14	Jun. 13	Var. (%)
Recursos generados	46,2	21,5	114,9%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(18,9)	(7,4)	155,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(2,8)	(0,7)	N/A
Otros flujos de explotación	(3,4)	(0,9)	N/A
Flujo de caja de explotación	21,1	12,5	68,8%
Pagos por inversiones	(4,9)	(27,5)	-82,2%
Cobros por desinversiones	11,7	25,8	-54,7%
Otros flujos de inversión	0,2	0,2	0,0%
Flujo de caja de inversión	7,1	(1,5)	N/A
Pagos de intereses	(30,6)	(38,9)	-21,3%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	5,7	(21,4)	-126,6%
Otros flujos de financiación	(1,3)	13,6	-109,6%
Flujo de caja de financiación	(26,2)	(46,7)	-43,9%
Variación del tipo de cambio y otros	0,6	0,7	-14,3%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	2,6	(34,9)	-107,4%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun. 14	Dic.13	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.277,4	1.363,7	(86,3)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>108,2</i>	<i>(108,2)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.277,4</i>	<i>1.255,5</i>	<i>21,9</i>

El área de Cemento ha generado un flujo de caja de explotación de 21,1 millones de euros en el semestre; lo que supone un incremento del 68,8% respecto al mismo periodo de 2013, en línea con la mejora en el resultado bruto de explotación.

El flujo de caja de inversiones arroja un saldo positivo de 7,1 millones de euros por la desinversión de inmovilizado y la restricción de nuevas inversiones. El primer semestre de 2013 incluye el cobro de 22,1 millones de euros por la venta de una terminal en Reino Unido.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 86,3 millones de euros respecto a diciembre, hasta 1.277,4 millones de euros, debido a la capitalización de un crédito subordinado concedido al área por la cabecera del Grupo FCC por importe de 110,8 millones de euros.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Jun. 2014	En. – Jun. 2013
Precio de cierre (€)	17,03	7,16
Revalorización	5,3%	(23,6%)
Máximo (€)	21,16	11,50
Mínimo (€)	14,52	6,69
Volumen medio diario (nº títulos)	1.436.588	596.843
Efectivo medio diario (millones €)	24,2	5,0
Capitalización de cierre (millones €)	2.168	912
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296

8.2 Dividendos

Desde 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, por lo que desde entonces y hasta la fecha no se ha producido el abono de dividendo alguno.

8.3 Autocartera

A 30 de junio de 2014 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 236.415 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,185% del capital social.

9. PERSPECTIVAS Y RIESGOS 2s2014

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 uno 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 las 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 del negocio.

Los distintos tipos de riesgos se han categorizado en: Estratégicos, Operativos, de Cumplimiento y Financieros. Dichos riesgos, así como los sistema de control para su seguimiento, se describen de forma detallada tanto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, 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 2013 y que de la misma manera han estado vigentes durante el primer semestre del ejercicio 2014.

En cuanto a los riesgos existentes en 2013, materializados en el primer semestre de 2014 y su seguimiento, son destacables los siguientes aspectos:

El grupo FCC ha llevado a cabo un intenso proceso de negociación durante todo el ejercicio 2013 y el primer trimestre del 2014 con los proveedores financieros, alcanzando un acuerdo alineado con el cumplimiento de las metas contempladas en el Plan Estratégico del Grupo FCC.

Adaptar los recursos del grupo FCC a las necesidades de negocio actuales en el que éste desarrolla su actividad, mitiga el riesgo de sobrecoste, para lo cual durante el ejercicio 2013 y 2014 se está llevando a cabo ajustes de su estructura a las condiciones actuales de la demanda del mercado, a través de diferentes medidas de reestructuración de personal, logrando ajustar adecuadamente la plantilla a la producción esperada.

Por otro lado persiste un riesgo operativo derivado del recorte en las previsiones de inversiones de las Administraciones Públicas, sobre todo en la construcción de infraestructuras en España. Esta situación se está compensando mediante el incremento selectivo de la presencia exterior. También está en marcha un Plan de reestructuración en el área de cemento, iniciado en el 2013, que está logrando el ajuste de su capacidad operativa y productiva. El retraso de las inversiones públicas también ha provocado la reprogramación de diferentes obras, repercutiendo en el resultado de las mismas, ante la falta de cumplimiento de los compromisos adquiridos por el cliente y el esfuerzo continuado por el Grupo FCC de cumplir con los mismos. Ante esta situación, el Grupo FCC ha llevado a cabo diferentes acciones para optimizar al máximo los costes y así poder adaptarse a los nuevos plazos comprometidos, realizando las oportunas reclamaciones a cada uno de los clientes. Asimismo, la existencia de determinados mercados geográficos inestables en los que operaba el Grupo FCC, ha llevado a una replanificación continuada de obras en el exterior. Por esta razón, desde 2013 el Grupo FCC está desarrollando una completa reorganización estratégica, operativa y financiera, para mitigar estos riesgos,

incrementando su presencia exterior de forma selectiva en determinadas zonas geográficas y en obras civiles complejas de alto valor añadido.

10. AVISO LEGAL

La información financiera intermedia incluida en este documento, se ha obtenido a partir del proceso de consolidación de los estados financieros semestrales consolidados a 30 de junio de 2014, que han sido elaborados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002; los cuales, han sido sometidos a revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad" emitida por la Federación Contable Internacional (IFAC)".

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

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

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

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

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

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