



Infraestructuras



Servicios



Energía



INFORME de RESULTADOS 1S10



1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

2

2. RESUMEN EJECUTIVO

3

3. RESUMEN POR ÁREAS

4

4. CUENTA DE RESULTADOS

6

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 2S 2010

28

10. AVISO LEGAL

29

11. DATOS DE CONTACTO

29

*Autopista I 95 Miami Express obtiene el **premio FTBA 2010**
Mejor obra en la categoría Diseño y Construcción*

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC Construcción aumenta su presencia en obra ferroviaria, tanto doméstica como internacional

El grupo FCC ha incorporado en obra ferroviaria grandes contratos por un importe superior a 1.600 millones de euros. Entre ellos destacan el adjudicado el pasado mes de mayo a un consorcio liderado por FCC para la ejecución de una línea de altas prestaciones en el norte de Argelia, por un importe de 935 millones de euros y un plazo de ejecución de 54 meses. Además, en febrero, Alpine, cabecera constructora del grupo en centro Europa, consiguió el contrato para la construcción de un túnel de ferrocarril urbano en Karlsruhe (Alemania) por 310 millones de euros.

En España el Grupo ha obtenido varios contratos, entre los que destacan, las obras del tramo Bergara-Antzuola en Guipúzcoa de la plataforma de la nueva red ferroviaria del País Vasco por importe de más de 106 millones de euros y en Barcelona la construcción de los accesos de la estación ferroviaria de la Sagrera por un importe de 223 millones de euros.

Aqualia incorpora nuevos contratos a su cartera por 600 millones de euros

Aqualia, primer grupo de capital español en gestión integral del ciclo del agua, ha obtenido diversos contratos en el primer semestre del ejercicio, que suman cerca de 600 millones de euros. Por un lado en Portugal ha incorporado los contratos de gestión integral del agua en Cartaxo por un periodo de 35 años, con una cartera de más de 277 millones de euros, así como en la ciudad de Fundao, por 30 años y una cartera de negocio asociada de más de 190 millones de euros. Además, Aqualia ha ganado nuevos contratos en España, destacando los de Castilla León y Castilla La Mancha, que suman más de 127 millones de euros de cartera. Por último, es destacable que en febrero se cerró la financiación del primer proyecto de colaboración público-privada realizado en Egipto, para el diseño, construcción y posterior gestión por 20 años de la planta depuradora de aguas residuales del Cairo, que representa una cartera de negocio de 360 millones de euros.

FCC, en consorcio, obtiene la construcción y gestión de la autopista D1 por 1.990 millones de euros

El consorcio en el que participa FCC junto con Alpine al 50%, ha obtenido la adjudicación de un tramo de la autopista D1 en Eslovaquia. El contrato supone la construcción y posterior gestión de la infraestructura por un importe de inversión total de 1.990 millones de euros, la cual incorpora la ejecución de diversos túneles, con una longitud total de 10,6 Km y puentes por otros 7,6 km. Esta vía está incluida en la Red Europea de Transporte (TEN) y se constituye como el principal eje transversal de transporte del país, que permitirá enlazar con Austria y Europa del Este.

Además, también en el ámbito internacional FCC Construcción fue adjudicatario de la construcción del nuevo cauce de acceso desde el Pacífico del Canal de Panamá, por un importe de 187 millones de euros.

FCC refuerza su presencia en la gestión integral de residuos urbanos

FCC Servicios gestionará la recogida de residuos urbanos, limpieza viaria, el eco parque de tratamiento y la limpieza de playas de la ciudad de Castellón de la Plana por un periodo de 15 años y una cartera asociada de 210 millones de euros. Además, WRG en el Reino Unido ha ganado el concurso para gestionar la recogida de residuos sólidos urbanos en Thurrock y su posterior tratamiento para obtener energía eléctrica, por un periodo de siete años. Los residuos serán compactados previo a su envío a la planta de Allington (Kent), que genera electricidad a partir de residuos, o a un vertedero.

FCC vende su actividad de estacionamientos subterráneos por 120 millones de euros

El pasado 30 de junio se alcanzó un acuerdo para vender un conjunto de 31 estacionamientos bajo superficie (4 en construcción) por un importe de 120 millones de euros a un inversor financiero. La operación se enmarca en la estrategia de gestión dinámica del conjunto de activos del grupo FCC, orientada a fortalecer la posición competitiva y los recursos financieros en aquellas actividades en las que posee liderazgo: servicios medioambientales e infraestructuras. La ejecución y contabilización de la operación se realizará en la segunda mitad del ejercicio.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ♦ El **BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE** aumenta un **5,9%**, hasta los **101,2 millones de euros**
- ♦ La **CARTERA** crece un **6,3%** hasta los **36.713,3** millones de euros, con un incremento del 18,6% de la cartera internacional frente a diciembre 2009
- ♦ Los **INGRESOS DEL EXTERIOR** aportan un 43,8% del total, 0,7 p.p superior al 1S 09
- ♦ El **EBITDA** alcanza 666 millones de euros, con un destacable incremento del margen de **0,3 p.p** hasta el **11,7%**
- ♦ El EBITDA en las áreas de Servicios y Energía crece un 7%, hasta el 56,8% del total

El resultado neto atribuible del primer semestre se incrementa un 5,9%, alcanzando 101,2 millones de euros, con una mejor evolución en el segundo trimestre que en el primero, tanto en ingresos como en rentabilidad.

Este aumento incluye, entre otros, varios factores relevantes: En primer lugar el aumento de un 7% de los ingresos en las áreas de servicios medioambientales, urbanos y energías renovables, que combinan su carácter recurrente con la creciente expansión de su demanda. Además, el incremento de la rentabilidad de las operaciones, que ha permitido aumentar de manera sostenida el margen del resultado bruto de explotación consolidado hasta un 11,7%, desde el 11,4% alcanzado el ejercicio pasado. Por último, el efecto ya atenuado de la climatología invernal, especialmente dura en el primer trimestre del año, que ha afectado al área de Infraestructuras y Cemento, cuyos niveles de actividad y rentabilidad han mostrado una recuperación progresiva durante el segundo trimestre del periodo.

Además, es importante resaltar el crecimiento de la cartera internacional respecto a la acumulada en diciembre pasado, en camino hacia el objetivo de superar el 60% de la cifra de negocios procedente del exterior desde el 44% actual.

PRINCIPALES MAGNITUDES

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	5.715,8	6.011,1	-4,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	666,0	685,1	-2,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,4%</i>	<i>0,3 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	313,2	328,4	-4,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,5%</i>	<i>0,0 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	143,8	159,5	-9,8%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	101,2	95,6	5,9%
Cash flow de explotación	(72,3)	266,1	-127,2%
Cash flow de inversiones	(221,3)	(685,5)	-67,7%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic.09	Var. (%)
Patrimonio neto atribuido	2.417,3	2.483,8	-2,7%
Deuda financiera neta	(8.572,4)	(7.655,2)	12,0%
Cartera	36.713,3	34.547,5	6,3%

3. RESUMEN POR AREAS *(Millones de Euros)*

Área	Jun.10	Jun.09	Var. (%)	% s/ 10	% s/ 09
CIFRA DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	1.789,7	1.718,5	4,1%	31,3%	28,6%
Construcción	3.066,3	3.331,8	-8,0%	53,6%	55,4%
Cemento	435,4	537,3	-19,0%	7,6%	8,9%
Versia	404,1	396,8	1,8%	7,1%	6,6%
Energía	45,2	39,7	13,9%	0,8%	0,7%
Torre Picasso	12,5	13,2	-5,3%	0,2%	0,2%
Otros	(37,4)	(26,2)	42,7%	-0,7%	-0,4%
Total	5.715,8	6.011,1	-4,9%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Servicios medioamb.	1.153,1	1.123,2	2,7%	35,9%	32,9%
Construcción	1.461,6	1.608,8	-9,1%	45,5%	47,1%
Cemento	300,3	386,8	-22,4%	9,4%	11,3%
Versia	274,7	272,8	0,7%	8,6%	8,0%
Energía	45,2	39,7	13,9%	1,4%	1,2%
Torre Picasso	12,5	13,2	-5,3%	0,4%	0,4%
Otros	(37,3)	(26,2)	42,4%	-1,2%	-0,8%
Total	3.210,1	3.418,3	-6,1%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Servicios medioamb.	636,6	595,3	6,9%	25,4%	23,0%
Construcción	1.604,7	1.723,0	-6,9%	64,0%	66,5%
Cemento	135,1	150,5	-10,2%	5,4%	5,8%
Versia	129,4	124,1	4,3%	5,2%	4,8%
Otros	0,0	0,0	N.S.	N.S.	N.S.
Total	2.505,8	2.592,9	-3,4%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	296,3	288,9	2,6%	44,5%	42,2%
Construcción	174,6	182,2	-4,2%	26,2%	26,6%
Cemento	109,6	150,3	-27,1%	16,5%	21,9%
Versia	47,9	33,7	42,1%	7,2%	4,9%
Energía	34,4	31,3	9,9%	5,2%	4,6%
Torre Picasso	10,7	11,2	-4,5%	1,6%	1,6%
Otros	(7,5)	(12,5)	-40,0%	-1,1%	-1,8%
Total	666,0	685,1	-2,8%	100,0%	100,0%

Área	Jun.10	Jun.09	Var. (%)	% s/ 10	% s/ 09
EBIT					
Servicios medioamb.	137,7	133,5	3,1%	44,0%	40,7%
Construcción	118,9	122,0	-2,5%	38,0%	37,1%
Cemento	39,3	72,4	-45,7%	12,5%	22,0%
Versia	6,9	(6,4)	-207,8%	2,2%	-1,9%
Energía	11,1	11,9	-6,7%	3,5%	3,6%
Torre Picasso	8,7	9,3	-6,5%	2,8%	2,8%
Otros	(9,4)	(14,3)	-34,3%	-3,0%	-4,4%
Total	313,2	328,4	-4,6%	100,0%	100,0%

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION					
Servicios medioamb.	129,0	279,3	-53,8%	-178,4%	105,0%
Construcción	(353,4)	(409,5)	-13,7%	488,8%	-153,9%
Cemento	76,7	178,6	-57,1%	-106,1%	67,1%
Versia	41,2	34,8	18,4%	-57,0%	13,1%
Energía	41,9	32,3	29,7%	-58,0%	12,1%
Otros	(7,7)	150,6	-105,1%	10,7%	56,6%
Total	(72,3)	266,1	-127,2%	100,0%	100,0%

Área	Jun.10	Dic. 09	Var. (%)	% s/ 10	% s/ 09
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.338,4	4.192,4	3,5%	50,6%	54,8%
Construcción	941,5	413,7	127,6%	11,0%	5,4%
Cemento	1.455,5	1.419,3	2,6%	17,0%	18,5%
Versia	473,1	459,4	3,0%	5,5%	6,0%
Energía	914,7	905,4	1,0%	10,7%	11,8%
Otros*	449,2	265,0	69,5%	5,2%	3,5%
Total	8.572,4	7.655,2	12,0%	100,0%	100,0%

CARTERA					
Servicios medioamb.	26.163,8	23.691,2	10,4%	71,3%	68,6%
Construcción	10.549,5	10.856,3	-2,8%	28,7%	31,4%
Total	36.713,3	34.547,5	6,3%	100,0%	100,0%

* INCLUYE, ENTRE OTROS, LA FINANCIACIÓN DE LOS ACTIVOS DE CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA.

4. CUENTA DE RESULTADOS

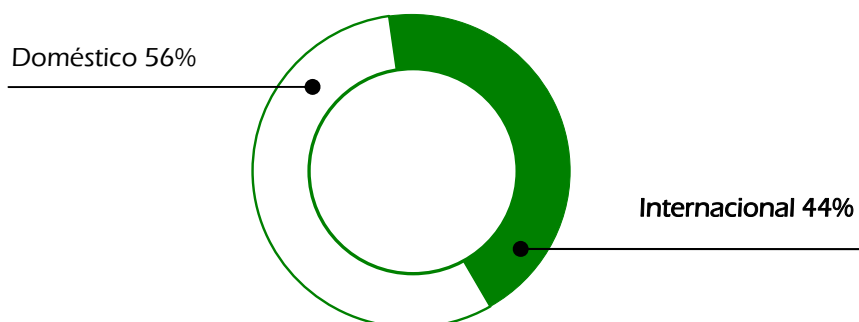
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var. (%)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	5.715,8	6.011,1	-4,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	666,0	685,1	-2,8%
Margen EBITDA	11,7%	11,4%	0,3 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(353,0)	(360,0)	-1,9%
Otros resultados de explotación	0,1	3,3	-97,0%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	313,2	328,4	-4,6%
Margen EBIT	5,5%	5,5%	0,0 p.p
Resultado financiero	(172,0)	(157,3)	9,3%
Resultado por puesta en equivalencia	(2,4)	(27,1)	-91,1%
Otros resultados financieros	4,9	15,5	-68,4%
Beneficio antes de Impuestos de Actividades Continuadas	143,8	159,5	-9,8%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(35,9)	(49,4)	-27,3%
Intereses minoritarios	(6,6)	(14,4)	-54,2%
Beneficio Atribuido a Sociedad Dominante	101,2	95,6	5,9%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados alcanzan los 5.715,8 millones de euros en el primer semestre de 2010; un 4,9% menos que en el mismo periodo del año anterior. La evolución trimestral refleja una progresiva mejoría. Así, si en el primer trimestre los ingresos se redujeron un 7,2%, tan solo lo hicieron en un 2,9% en el segundo. Por áreas, las de Servicios Medioambientales, Urbanos y Energía consolidan su crecimiento, en línea con el ya observado en el primer trimestre del año; mientras que Construcción y Cemento atenúan la reducción derivada del menor volumen de actividad, el cual incorpora el efecto de las duras condiciones climáticas registradas en sus principales zonas geográficas (Centro Europa y España en construcción, junto con la presencia en USA de Cemento) durante el primer trimestre del ejercicio.

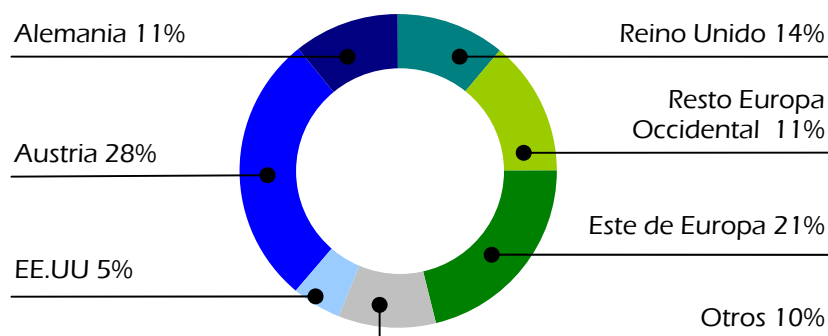
Los mercados exteriores mantienen un peso creciente constante, con un 43,8% de la cifra de negocios del grupo, superior al 43,1% que aportaron en 2009. Su comportamiento ha sido más dinámico que el del mercado nacional, con descensos del 3,4% y 6,1% respectivamente, de nuevo debido en parte al impacto de una meteorología especialmente adversa en el invierno pasado en las actividades de Construcción y Cemento.

Cifra de Negocio Doméstico e Internacional



La distribución geográfica de la actividad mantiene una elevada presencia en Europa, con un 85% del total exterior, donde FCC tiene una actividad destacada en infraestructuras y en servicios medioambientales. En el epígrafe de "Otros" del siguiente gráfico se recoge la actividad selectiva del grupo en economías de fuerte crecimiento del sureste asiático (China, India y Singapur), Iberoamérica y Norte de África.

Desglose de Ingresos Internacionales por Zonas Geográficas

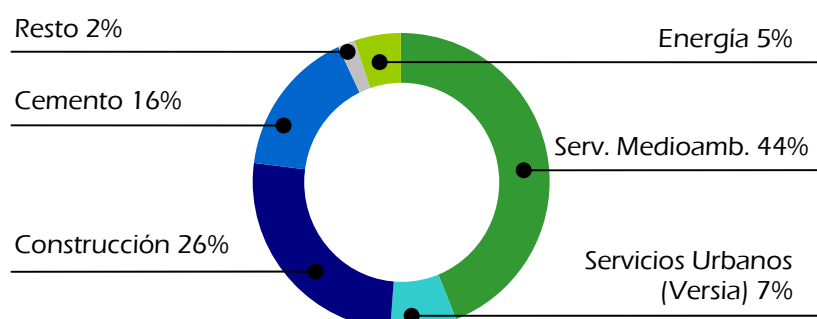


4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación, con 666 millones de euros en el periodo, se logra con un destacable incremento de 0,3 puntos porcentuales en el margen sobre ventas, que permite situarlo en el 11,7%, respecto al 11,4% del primer semestre de 2009.

Este aumento de la rentabilidad operativa es resultado de una exigente y continuada política de control de costes y eficiencia. Por áreas de negocio destaca la mejora del margen conseguida en las áreas de Servicios urbanos y Construcción, con un comportamiento sostenido en las de Servicios Medioambientales y Energía, lo que compensa la reducción registrada en el área de Cemento.

EBITDA por Áreas de Negocio



De este modo, a cierre de junio pasado el porcentaje del Ebitda proveniente de las áreas recurrentes de Servicios Medioambientales, Urbanos y Energías Renovables, eleva su contribución hasta aportar un 56,8% del resultado bruto de explotación consolidado.

4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

La mejoría de rentabilidad operativa permite alcanzar los 313,2 millones de euros de Ebit, tras una ligera reducción de un 1% de la dotación a la amortización y de otros resultados de explotación en el periodo, que previsiblemente mostrarán bajas tasas de variación en el resto del ejercicio.

Asimismo, la dotación a la amortización incluye un importe de 44,6 millones de euros (43,4 millones de euros en el primer semestre del año pasado), relativos al mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI del primer semestre alcanza los 143,8 millones de euros, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado Financiero

Un gasto financiero neto de 172 millones de euros devengado de la deuda financiera junto con otros resultados financieros por importe de 4,9 millones de euros, correspondientes a diferencias de cambio positivas.

4.4.2 Participación en el resultado de empresas asociadas

Destaca la mejoría por la menor aportación de pérdidas, hasta 2,4 millones de euros, del resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia, frente a 27,1 millones de euros en el ejercicio pasado. En este epígrafe se incluye la mejor evolución de Realia y de las sociedades en las áreas de Servicios. Por su parte Global Vía (GVI), mantiene una aportación negativa (5,4 millones de euros), como corresponde a la naturaleza y escaso grado de madurez de sus activos de concesiones de infraestructuras a largo plazo.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

Durante los primeros seis meses del ejercicio el resultado atribuible crece un 5,9% hasta alcanzar los 101,2 millones de euros. Este crecimiento se sustenta en:

4.5.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades devengado se minora en 13,5 millones de euros respecto al contabilizado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

4.5.2 Intereses minoritarios

El resultado atribuible a los accionistas minoritarios en el ejercicio se reduce en 7,8 millones de euros debido, en gran medida, al menor resultado obtenido en el área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic. 09	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.581,6	4.462,3	119,3
Inmovilizado material	6.256,0	6.221,6	34,4
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.131,1	1.145,8	(14,7)
Activos financieros no corrientes	423,5	404,0	19,5
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	551,5	599,2	(47,7)
Activos no corrientes	12.943,8	12.832,8	111,0
Existencias	1.172,0	1.103,3	68,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.519,5	5.373,0	146,5
Otros activos financieros corrientes	218,5	231,0	(12,5)
Otros activos corrientes	84,9	66,2	18,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.445,4	1.654,5	(209,1)
Activos corrientes	8.440,3	8.427,9	12,4
TOTAL ACTIVO	21.384,1	21.260,7	123,4
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.417,3	2.483,8	(66,5)
Intereses minoritarios	655,7	652,7	3,0
Patrimonio neto	3.073,0	3.136,5	(63,5)
Subvenciones	103,9	85,7	18,2
Provisiones no corrientes	925,0	906,5	18,5
Deuda financiera a largo plazo	6.345,9	7.861,9	(1.516,0)
Otros pasivos financieros no corrientes	603,0	531,7	71,3
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.210,6	1.234,2	(23,6)
Pasivos no corrientes	9.188,3	10.620,0	(1.431,7)
Provisiones corrientes	109,8	110,8	(1,0)
Deuda financiera a corto plazo	3.351,1	1.218,8	2.132,3
Otros pasivos financieros corrientes	208,4	268,7	(60,3)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.431,3	5.896,8	(465,5)
Otros pasivos corrientes	22,3	9,1	13,2
Pasivos corrientes	9.122,8	7.504,2	1.618,6
TOTAL PASIVO	21.384,1	21.260,7	123,4

5.1 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El importe por 1.131,1 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia incluye entre sus principales componentes los siguientes:

- 1) 474,5 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Global Vía (concesiones de infraestructuras)
- 2) 148,5 millones de euros correspondientes a la participación del 30% en Realia (inmobiliaria)
- 3) 47,2 millones de euros correspondientes a sociedades concesionarias no aportadas a Global Vía
- 4) 42,6 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Serv. Medioambientales)

El valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de junio 2010 a 587,3 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (474,5 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por puesta en equivalencia (47,2 millones de euros), como por integración global, éstas últimas en una fase inicial de actividad (65,6 millones de euros).

5.2 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.417,3 millones de euros, lo que supone una reducción de 66,5 millones de euros respecto a diciembre 2009, tras la imputación del resultado consolidado del periodo (101,2 millones de euros) y junto con otras partidas, por el anticipo del pago al pasado mes de junio del dividendo complementario del ejercicio 2009, con un total de 184,5 millones de euros aplicados en la remuneración de instrumentos de patrimonio durante el primer semestre.

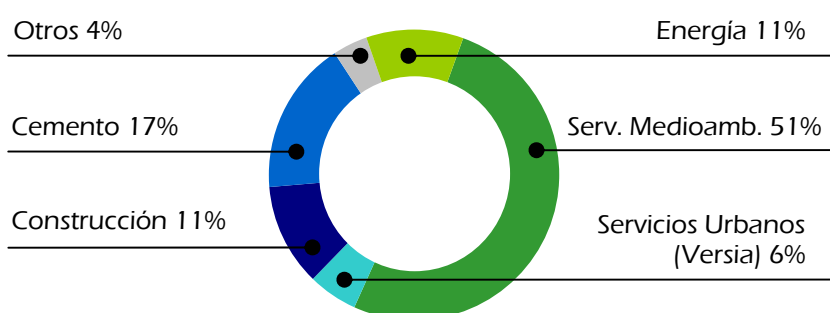
5.3 Endeudamiento financiero neto

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic. 09	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	9.114,9	8.517,4	597,5
<i>Con recurso</i>	6.595,6	5.970,4	625,2
<i>Sin recurso</i>	2.519,2	2.547,0	(27,8)
Obligaciones y empréstitos	582,1	563,3	18,8
Acreedores por arrendamiento financiero	180,7	171,6	9,1
Derivados y otros pasivos financieros	358,8	288,3	70,5
Deuda Financiera Bruta	10.236,4	9.540,6	695,8
Tesorería y otros activos financieros	(1.664,0)	(1.885,4)	221,4
Deuda Financiera Neta	8.572,4	7.655,2	917,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	5.661,0	4.773,4	887,6
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	2.911,4	2.881,8	29,6

A 30 de junio, la deuda financiera neta era de 8.572,4 millones de euros, con un aumento de 917,2 millones de euros respecto a diciembre 2009, debido principalmente a una expansión del fondo de maniobra en el semestre de 740,8 millones de euros (669 millones de euros en el primer trimestre y 71,8 millones de euros en el segundo). A este respecto, es destacable el carácter estacional que muestra el capital circulante, especialmente en el área de Construcción, lo que produce su expansión temporal durante la primera mitad del ejercicio y subsiguiente reducción, en línea con el ritmo de mayor ejecución prevista en la actividad.

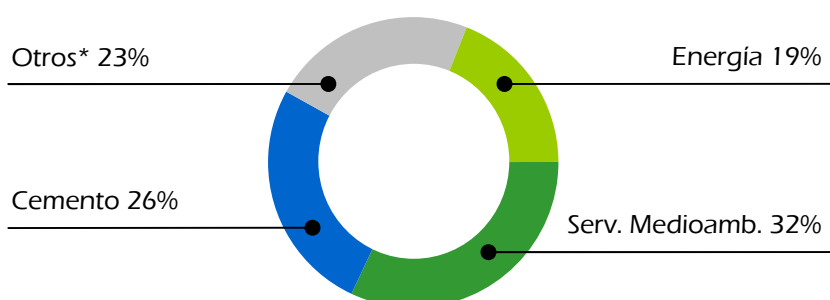
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio refleja el peso de las distintas actividades en la generación del resultado de explotación, junto con su visibilidad y volumen de activos. Así, Servicios y Energía engloban un 68% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la generación de servicios regulados de carácter público, recurrentes y a largo plazo; otro 17% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance y generación de caja libre; y un 11,% al área de Construcción.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.911,4 millones de deuda neta está afecta a financiación sin recurso, lo que supone un 34% del total, con el siguiente desglose por áreas:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



* Otros incluye la emisión de bonos convertibles subordinados.

5.4 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 811,4 millones de euros incluye acreedores por arrendamiento financiero por importe de 180,7 millones de euros, pasivos por derivados financieros y otros pasivos financieros por importe de 358,8 millones de euros, así como 271,9 millones de euros correspondientes a pasivos financieros que no devengan intereses para el grupo y no son considerados como deuda financiera.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var. (%)
Recursos generados	698,0	687,9	1,5%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(740,8)	(366,2)	102,3%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(29,5)	(55,6)	-46,9%
FC de explotación	(72,3)	266,1	-127,2%
FC de inversiones	(221,3)	(685,5)	-67,7%
FC de actividades	(293,6)	(419,4)	-30,0%
FC de financiación	(381,8)	(341,5)	11,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(241,9)	(740,9)	-67,4%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(917,3)	(1.501,8)	-38,9%

6.1 Flujo de caja de explotación

El aumento de los recursos generados por las actividades de explotación crecen hasta los 698 millones de euros, un 1,5% superior al registrado en 2009; este crecimiento se ve contrarrestado por la expansión de 740,8 millones de euros en el capital corriente operativo, generada principalmente en las áreas de Construcción y Medio Ambiente, lo que resulta en una reducción del flujo de caja de explotación de 72,3 millones de euros.

Con todo es destacable mencionar la marcada diferencia de la evolución en ambos trimestres del ejercicio actual. Así, si en el primer trimestre de 2010 el flujo de caja de explotación fue de -370,7 millones de euros, en el segundo trimestre alcanzó los 298,4 millones de euros, gracias al fuerte aumento de los recursos generados y a un limitado aumento del capital circulante.

La variación del capital corriente por área de negocio en el periodo ha sido la siguiente:

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10
Construcción	(524,3)
Servicios medioambientales	(169,5)
Versia	(8,7)
Cemento	(29,4)
Energía y ajustes	(8,9)
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(740,8)

El incremento registrado en las necesidades operativas financieras se explica en su mayor parte por la significativa reducción de las cuentas a pagar a proveedores y otros acreedores, cuyo saldo se estima se recupere significativamente, conforme se produzca el avance del ejercicio, en especial en el área de construcción.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas se reducen un 67,7% respecto a las efectuadas en el primer semestre de 2009, hasta 221,3 millones de euros. El ejercicio pasado incluía la inversión de 215,4 millones de euros en fondos propios para la adquisición de 14 parques eólicos, así como 170,9 millones de

euros correspondientes a la adquisición de un 8,3% de Corporación Uniland, en el área de Cemento.

6.3 Flujo de caja de financiación

Las operaciones de financiación han supuesto una salida de caja en el periodo de 381,8 millones de euros. Además del servicio a la deuda, esta partida incluye 184,5 millones de euros correspondientes al pago de dividendo, así como 69,0 millones por la adquisición neta de valores propios. Es destacable que el primer semestre de 2010 recoge la totalidad del pago del dividendo correspondiente a 2009, mientras que en igual periodo del ejercicio pasado solo incluyó el pago del dividendo a cuenta, habiéndose abonado el pago del complementario en la segunda mitad del año.

6.4 Otros flujos de caja

Este epígrafe, por un importe de 241,9 millones de euros, recoge en el primer semestre de 2010 en su mayor parte el efecto de las diferencias de conversión de moneda extranjera (137 millones de euros). En el primer semestre de 2009 esta partida incluía también la incorporación al perímetro del grupo de la deuda financiera derivada de la adquisición de activos eólicos en enero de 2009 por 569 millones de euros.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

7.1.1 Resultados

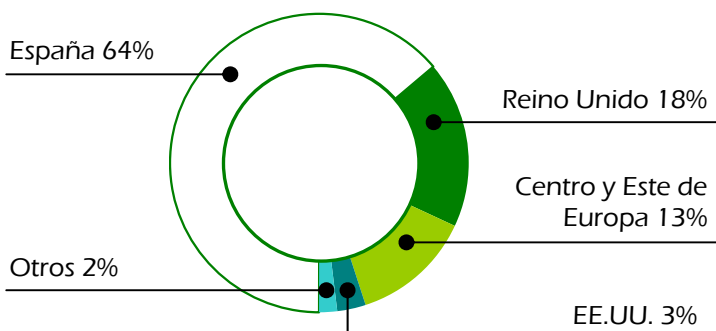
(Millones de Euros)	Jun.10	Jun.09	Var.
Cifra de Negocio	1.789,7	1.718,5	4,1%
<i>Nacional</i>	<i>1.153,1</i>	<i>1.123,2</i>	<i>2,7%</i>
<i>Internacional</i>	<i>636,6</i>	<i>595,3</i>	<i>6,9%</i>
EBITDA	296,3	288,9	2,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,6%</i>	<i>16,8%</i>	<i>-0,2 p.p</i>
EBIT	137,7	133,5	3,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>-0,1 p.p</i>

En el área de Servicios Medioambientales destaca la solidez del crecimiento en las actividades de Medio Ambiente y Agua, a la que se suma la recuperación en la actividad de Residuos Industriales. Así, los ingresos del área crecen un 4,1% en el semestre, con la contribución positiva de todas las líneas de negocio.

(Millones de Euros)	Jun.10	Jun.09	Var.
Cifra de Negocio Nacional	1.153,1	1.123,2	2,7%
<i>Medio Ambiente</i>	<i>750,3</i>	<i>730,9</i>	<i>2,7%</i>
<i>Agua</i>	<i>325,5</i>	<i>322,6</i>	<i>0,9%</i>
<i>Residuos Industriales</i>	<i>77,4</i>	<i>69,7</i>	<i>11,0%</i>
Cifra de Negocio Internacional	636,6	595,3	6,9%
<i>Medio Ambiente</i>	<i>498,3</i>	<i>479,6</i>	<i>3,9%</i>
<i>Agua</i>	<i>86,2</i>	<i>72,4</i>	<i>19,1%</i>
<i>Residuos Industriales</i>	<i>52,1</i>	<i>43,2</i>	<i>20,6%</i>

Por áreas geográficas destaca la positiva evolución de los mercados internacionales en todas las actividades, cuyos ingresos crecen un 6,9% en el periodo y ya representan un 36% de los ingresos del área.

Desglose Ingresos por Zona Geográfica



La actividad de Medio Ambiente Nacional está centrada en la gestión de residuos urbanos mediante concesiones de servicio público a largo plazo y representa un 42% de los ingresos del área. Su crecimiento en el semestre ha sido del 2,7%, gracias a la ampliación de algunos contratos, como el de Barcelona, y la entrada de otros nuevos, como una planta de tratamiento en Alicante, la recogida neumática de residuos en Pamplona, o el de gestión de residuos y limpieza urbana en Telde.

Medio Ambiente Internacional supone un 28% de los ingresos del área, procedentes de las actividades de recogida, reciclaje y reducción de residuos urbanos en Reino Unido, Centro y Este de Europa. El crecimiento de esta actividad durante el periodo ha sido del 3,9% apoyado en la buena marcha del negocio en el Centro y Este de Europa, que recoge el impacto positivo de la entrada en operaciones de la planta de incineración de Zistersdorf (Austria) durante el segundo trimestre de 2009, así como el aumento en la tasa de actividad de la incineradora de Allington durante el segundo trimestre en Reino Unido.

La actividad de Agua se centra en concesiones de servicio público de gestión integral del agua y en concesiones de infraestructuras hidráulicas y representa un 23% de los ingresos del área. Durante el primer semestre esta actividad ha crecido un 4,2% gracias al impulso de los mercados internacionales (+19,1%), con la contribución de importantes contratos como el de la construcción de dos desaladoras en Argelia.

Por último, la gestión de Residuos Industriales, que supone un 7% de los ingresos totales del área, muestra un crecimiento del 14,6% en el periodo (11,0% Nacional, 20,6% Internacional), sustentado en la apreciación de materias primas de referencia (petróleo, papel).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 296,3 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 16,6%, similar al obtenido en el mismo periodo de 2009.

Finalmente, es importante destacar la positiva evolución de la cartera de la división, que aumenta un 10,4% respecto a diciembre de 2009, con un nuevo máximo histórico, gracias al fuerte impulso de la contratación internacional, hasta alcanzar los 26.164 millones de euros, lo que permite cubrir más de 7 veces los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

7.1.2 Proactiva

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

Durante el primer semestre la cifra de negocios se sitúa en los 199,2 millones de euros, un 2% superior al de igual periodo del ejercicio anterior a pesar del efecto neto negativo del tipo de cambio, con un EBITDA de 33,4 millones, lo que supone un margen del 16,8%. El saldo de deuda financiera neta, a 30 de junio ascendía a 60,9 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var.
Recursos generados	326,1	281,4	15,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(169,5)	34,6	-589,9%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(27,6)	(36,7)	-24,8%
FC de explotación	129,0	279,3	-53,8%
FC de inversiones	(83,9)	(190,8)	-56,0%
FC de actividades	45,1	88,5	-49,0%
FC de financiación	(61,5)	(86,5)	-28,9%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(129,7)	(79,9)	62,3%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(146,0)	(77,9)	87,4%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.338,4	4.192,4	146,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.402,2</i>	<i>3.289,2</i>	<i>113,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>936,2</i>	<i>903,2</i>	<i>33,0</i>

Los recursos generados en el periodo crecen un 15,9%, hasta los 326,1 millones de euros, que se ven compensados por la expansión del capital circulante, resultando en una reducción del flujo de caja de explotación hasta los 129,0 millones de euros.

Por su parte, el flujo de caja de inversiones se reduce un 56,0% respecto al del primer semestre de 2009, hasta los 83,9 millones de euros, aplicadas prácticamente en su totalidad a operaciones de mantenimiento.

Todo esto, una vez descontado el flujo de caja de financiación, explica un incremento del endeudamiento neto del área de 16,4 millones de euros respecto al habido a 31 de diciembre. Los 129,6 millones restantes provienen principalmente por el efecto tanto de las variaciones del tipo de cambio en el endeudamiento como en el perímetro de consolidación.

7.2 Construcción

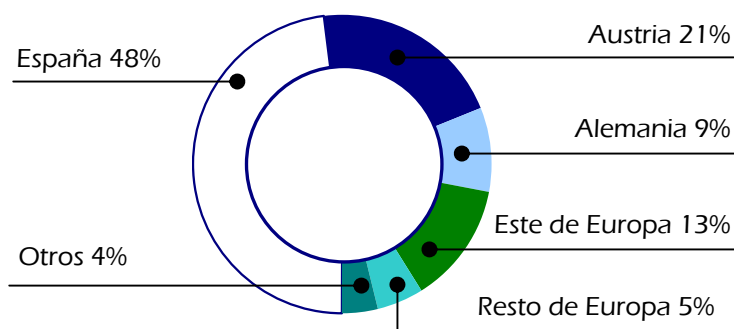
7.2.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var.
Cifra de Negocio	3.066,3	3.331,8	-8,0%
<i>Nacional</i>	1.461,5	1.608,8	-9,2%
<i>Internacional</i>	1.604,8	1.723,0	-6,9%
EBITDA	174,6	182,2	-4,2%
<i>Margen EBITDA</i>	5,7%	5,5%	0,2 p.p
EBIT	118,9	122,0	-2,5%
<i>Margen EBIT</i>	3,9%	3,7%	0,2 p.p

La evolución de los ingresos en el área de Construcción mejora en el segundo trimestre y permite recuperar parcialmente el impacto de una climatología especialmente adversa durante el invierno, cerrando el semestre con un deterioro del 8,0% frente a la caída del 11,8% registrada en el primer trimestre.

Por zonas geográficas, la actividad internacional ya representa más de la mitad (52%) de los ingresos del área, generados fundamentalmente en Europa, de donde procede un 90%, a través de filiales con presencia local. Destaca la posición de FCC en Austria (39% de las ventas internacionales), Alemania (18%) y Europa del Este (24%), entre los que destacan Rumania (6%), Polonia (5%) Croacia (4%) y Bulgaria (4%). Otras regiones fuera de la UE, con un 10%, aglutinan la presencia en América y en Asia (China, India y Singapur).

Desglose Ingresos por Zona Geográfica



La cifra de negocio internacional alcanza los 1.604,8 millones de euros en el semestre, con un descenso del 6,9%, en gran medida explicado por la adversa climatología en Centroeuropa durante este pasado invierno. Así, las ventas se redujeron un 4,8% en el segundo trimestre frente a una caída del 9,8% en el primero. Unas condiciones meteorológicas más benignas durante la segunda mitad del año junto con la ejecución prevista de importantes obras como las del Canal de Panamá, la presa de Ribeiradio-Ermida en Portugal, el puente de Vidin-Calafat que une Bulgaria y Rumania o un hospital en Irlanda del Norte, permiten prever una mejor evolución de la actividad internacional en el resto del ejercicio.

Por su parte los ingresos domésticos ascienden a 1.461,5 millones de euros. La menor actividad es consecuencia de la adecuación del ritmo de ejecución de la cartera a la capacidad de financiación de los clientes y en menor medida, por la desaceleración de la actividad en el sector privado.

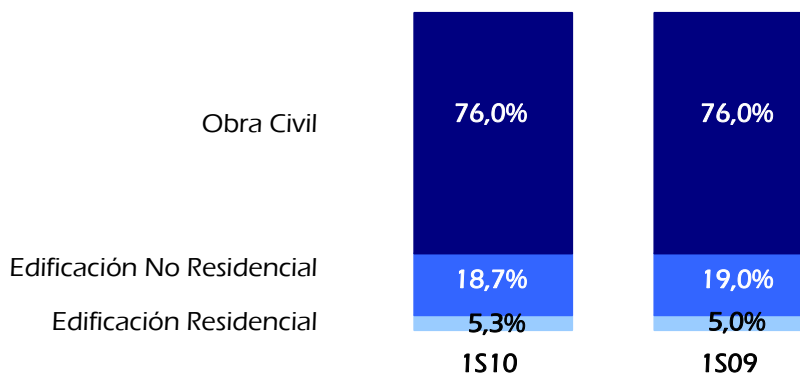
Desglose Ingresos por Tipo de Obra			
(Millones de Euros)	Jun.10	Jun.09	Var.
Obra civil	2.069,7	2.199,0	-5,9%
Edificación no residencial	754,1	783,0	-3,7%
Edificación residencial	242,4	349,8	-30,7%
Total	3.066,2	3.331,8	-8,0%

Por segmentos de actividad, la obra civil, de mayor complejidad y valor añadido, es la de mayor peso, con un 68% de la cifra de negocio y un 76% de la cartera acumulada.

El mayor peso de la construcción de grandes infraestructuras civiles junto con la optimización de los costes de aprovisionamiento permite mejorar en 0,2 puntos porcentuales el margen operativo, hasta el 5,7% obtenido en el primer semestre.

Por último, es importante destacar el crecimiento sostenido de la cartera internacional, con un incremento del 19% respecto a la acumulada a junio de 2009, compensando el deterioro en la cartera de obra doméstica.

Desglose Cartera por Tipo de Obra			
(Millones de Euros)	Jun.10	Jun.09	Var.
Obra civil	8.019,4	8.081,7	-0,8%
Edificación no residencial	1.970,1	2.020,4	-2,5%
Edificación residencial	560,0	531,7	5,3%
Total	10.549,5	10.633,8	-0,8%



7.2.2 Alpine

Alpine es el segundo mayor grupo en construcción de infraestructuras en Austria y uno de los primeros en el Centro y Este de Europa, que representa el 87% del ingresos internacionales del área.

(Millones de Euros)	Jun.10	Jun.09	Var.
Cifra de Negocio	1.392,1	1.542,6	-9,8%
EBITDA	39,9	62,6	-36,3%
Margen EBITDA	2,9%	4,1%	-1,2 p.p
EBIT	8,2	18,5	-55,8%
Margen EBIT	0,6%	1,2%	-0,6 p.p

La evolución de Alpine durante el semestre, tanto a nivel de ingresos como en rentabilidad, refleja en gran medida el impacto de unas condiciones climatológicas especialmente adversas durante el primer trimestre y que se irá diluyendo a lo largo del ejercicio.

Además, es destacable la buena evolución de la cartera, que a finales de junio registró un incremento de un 5,7% respecto a la acumulada en el mismo periodo de 2009.

7.2.3 Cash flow

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var. (%)
Recursos generados	175,0	187,5	-6,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(524,3)	(573,5)	-8,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(4,1)	(23,5)	-82,6%
FC de explotación	(353,4)	(409,5)	-13,7%
FC de inversión	(101,0)	381,7	-126,5%
FC de actividades	(454,4)	(27,8)	N/S
FC de financiación	(20,5)	(35,6)	-42,4%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(53,0)	115,9	-145,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(527,8)	52,5	N/S

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	941,5	413,7	527,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>927,1</i>	<i>407,6</i>	<i>519,5</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>14,4</i>	<i>6,1</i>	<i>8,3</i>

A nivel de flujo de caja cabe destacar una mayor contención del capital circulante conseguida en el segundo trimestre, habiéndose reducido en 19 millones de euros respecto al primero. Así, la expansión estacional del capital circulante acumulada durante la primera mitad del ejercicio es inferior a la acumulada en el mismo periodo de 2009, contribuyendo a una mejora de 56,1 millones de euros en el flujo de caja de explotación.

Por otra parte, el flujo de caja de inversión en el semestre asciende a 101 millones de euros; lo que contrasta con un saldo positivo de 381,7 millones en el mismo periodo de 2009 como resultado de la transferencia de concesiones por importe de 505,7 millones.

Con todo, la deuda neta del área aumenta en 527,8 millones respecto a la acumulada a diciembre.

7.3 Cemento

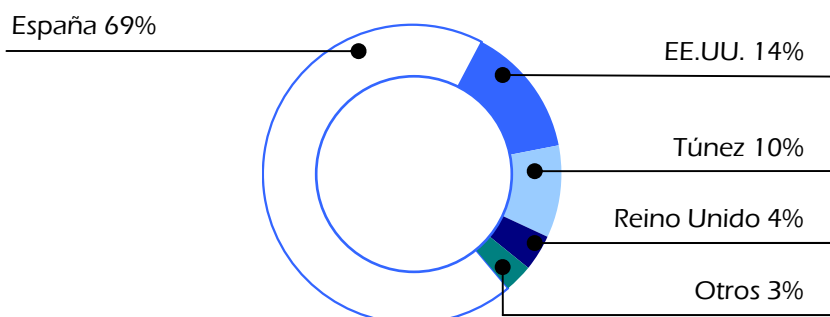
7.3.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	435,4	537,3	-19,0%
<i>Nacional</i>	300,3	386,8	-22,4%
<i>Internacional</i>	135,1	150,5	-10,2%
EBITDA	109,6	150,3	-27,1%
<i>Margen EBITDA</i>	25,2%	28,0%	-2,8 p.p
EBIT	39,3	72,4	-45,7%
<i>Margen EBIT</i>	9,0%	13,5%	-4,4 p.p

En el área de Cemento se observa un cambio de tendencia durante el segundo trimestre, tras el impacto meteorológico registrado en el primero, y permite cerrar el semestre con un descenso interanual de los ingresos del 19,0%, frente a la caída del 22,8% registrada en el primer trimestre.

La mejora de la actividad ha sido más notable en los mercados internacionales donde opera el Grupo; como Estados Unidos, para el que se mantienen unas previsiones de aumento del consumo de cemento acorde con la recuperación económica del país y Túnez donde las perspectivas de evolución de la demanda se mantienen favorables.

Desglose Ingresos por Zona Geográfica



A nivel de EBITDA, también se observa una recuperación del margen en el segundo trimestre apoyado en el mayor nivel de actividad y en el desarrollo del Plan 100+ para la optimización de costes. Así, el margen EBITDA del semestre se sitúa en el 25,2%, a 2,8 puntos porcentuales del alcanzado en igual periodo de 2009.

Asimismo, el área continúa incrementando la valorización energética mediante la sustitución de combustibles fósiles por combustibles alternativos en las fábricas domésticas. El nivel de sustitución a cierre de junio pasado oscila entre un 10% y un 23% y se mantiene el objetivo de alcanzar un 30% para el año 2013; lo que supondrá una significativa reducción de emisiones de CO2 y ahorro de combustibles fósiles.

7.3.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var. (%)
Recursos generados	113,4	154,2	-26,5%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(29,4)	33,2	-188,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(7,3)	(8,8)	-17,0%
FC de explotación	76,7	178,6	-57,1%
FC de inversiones	2,2	(194,8)	-101,1%
FC de actividades	78,9	(16,2)	-587,0%
FC de financiación	(64,5)	(99,9)	-35,4%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(50,6)	1,4	N/S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(36,2)	(114,7)	-68,4%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic. 09,	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.455,5	1.419,3	36,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>713,6</i>	<i>660,6</i>	<i>53,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>741,9</i>	<i>758,7</i>	<i>-16,8</i>

El flujo de caja de explotación en Cemento se reduce en 101,9 millones de euros por el efecto combinado del menor flujo de caja generado por las operaciones y el aumento del capital circulante por un mayor aprovisionamiento de combustibles y mayores existencias de productos semiterminados, que previsiblemente se reducirá a lo largo del ejercicio.

Por otra parte destacan las menores inversiones por importe de 192,6 millones de euros respecto a las efectuadas durante el primer semestre de 2009, que incluían 170,9 millones de euros destinados a la adquisición de un 8,3% de Corporación Uniland.

Finalmente, la deuda neta del área aumenta en 36,2 millones de euros durante el semestre debido al impacto negativo de 43,9 millones de euros correspondientes al efecto de las variaciones del tipo de cambio en el endeudamiento

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

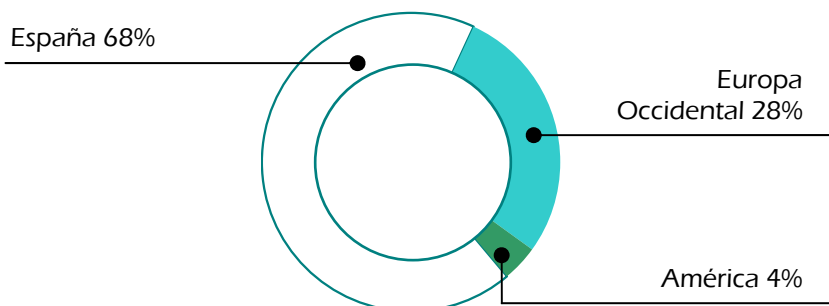
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var.
Cifra de Negocio	404,1	396,8	1,8%
<i>Nacional</i>	274,7	272,8	0,7%
<i>Internacional</i>	129,4	124,1	4,3%
EBITDA	47,9	33,7	41,8%
<i>Margen EBITDA</i>	11,8%	8,5%	3,3 p.p
EBIT	7,0	(6,4)	-208,7%
<i>Margen EBIT</i>	1,7%	-1,6%	3,3 p.p

En el área de Servicios Urbanos (Versia) destaca la notable recuperación del negocio de Mobiliario Urbano, así como la progresiva reactivación observada en los negocios de Logística y Handling; con lo que se consolida el cambio de tendencia observado desde el primer trimestre, con un crecimiento del 1,8% de los ingresos conjuntos durante el periodo.

Cifra de Negocio por Actividad			
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var.
Logística	141,7	145,2	-2,4%
Handling	111,2	110,5	0,7%
Mobiliario Urbano	60,6	49,4	22,6%
Aparcamientos	37,7	37,9	-0,6%
Conservación y Sistemas	14,7	19,6	-24,9%
ITV	28,2	25,9	8,9%
SVAT	10,0	8,4	19,1%
Total	404,1	396,8	1,8%

Por zona geográfica las ventas exteriores suponen un 32% del total, centradas en las actividades de Handling, donde aportan un 71% de sus ingresos y Mobiliario Urbano, con una contribución del 51%.

Desglose Ingresos por Zona Geográfica



El resultado bruto de explotación crece un sobresaliente 41,8% hasta los 47,9 millones de euros, lo que permite una recuperación del margen operativo de 3,3 puntos porcentuales hasta el 11,8%. El negocio de Mobiliario Urbano ha sido el que más ha contribuido a esta mejora del margen, gracias a la incipiente recuperación de la demanda de espacios publicitarios así como a la optimización progresiva de los gastos operativos. Asimismo, cabe destacar la recuperación del margen operativo conseguida en los negocios de Handling y Conservación, gracias a los logros alcanzados en la optimización de costes.

7.4.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var.
Recursos generados	48,4	33,0	46,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(8,7)	3,4	-355,9%
Otros (Impuestos, dividendos...)	1,5	(1,6)	-193,8%
FC de explotación	41,2	34,8	18,4%
FC de inversiones	(18,9)	(19,5)	-3,1%
FC de actividades	22,3	15,3	45,8%
FC de financiación	(8,8)	(10,2)	-13,7%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(27,2)	3,1	N/S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(13,7)	8,2	-267,1%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	473,1	459,4	13,7
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>473,1</i>	<i>459,4</i>	<i>13,7</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

A nivel de caja es destacable la positiva evolución del flujo de caja de explotación durante el periodo, que aumenta un 18,4%, hasta los 41,2 millones de euros a consecuencia del incremento de los recursos generados por las operaciones.

Sin embargo, esta mejora del flujo de caja de explotación se ve contrarrestada principalmente por el efecto de las variaciones del tipo de cambio, resultando en un ligero incremento de 13,7 millones de euros en el endeudamiento neto del área.

7.5 Energía

7.5.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var.
Cifra de Negocio	45,2	39,7	13,9%
EBITDA	34,4	31,3	9,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>76,1%</i>	<i>78,8%</i>	<i>-2,7 p.p</i>
EBIT	11,1	11,9	-6,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>24,6%</i>	<i>30,0%</i>	<i>-5,4 p.p</i>

Los ingresos del área de Energía aumentan un 14%, hasta los 45,2 millones de euros, debido al incremento de la producción de energía eólica durante el semestre, sin que se hayan producido apenas variaciones en los precios medios de venta.

El 85% de las ventas corresponden a energía eólica, con una tasa de utilización del 26,4% (vs. 21,9% en 1S09), y el 15% restante a solar fotovoltaica y una tasa de utilización del 16,3% (vs. 17,0% en 1S09).

El ligero descenso del margen hasta el 76,1% se debe a la menor tasa de utilización de las plantas fotovoltaicas durante el periodo y a los costes de puesta en marcha de nuevos proyectos.

7.5.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var. (%)
Recursos generados	34,4	31,3	9,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	5,6	1,1	-409,1%
Otros (Impuestos, dividendos...)	1,9	(0,1)	N/S
FC de explotación	41,9	32,3	29,7%
FC de inversiones	(17,1)	(216,0)	-92,1%
FC de actividades	24,8	(183,7)	-113,5%
FC de financiación	(13,7)	(20,5)	-33,2%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(20,4)	(568,4)	-96,4%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(9,3)	(772,6)	-98,8%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	914,7	905,4	9,3
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>362,7</i>	<i>355,1</i>	<i>7,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>552,0</i>	<i>550,3</i>	<i>1,7</i>

En el área de energía cabe destacar el efecto comparativo con el primer semestre de 2009 en el que se invirtieron 784 millones de euros en la adquisición de 14 parques eólicos.

7.6 Torre Picasso

7.6.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.10	Jun.09	Var.
Cifra de Negocio	12,5	13,2	-5,5%
EBITDA	10,7	11,2	-5,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>85,6%</i>	<i>85,2%</i>	<i>0,4 p.p</i>
EBIT	8,7	9,3	-7,0%
<i>Margen EBIT</i>	<i>69,4%</i>	<i>70,5%</i>	<i>-1,1 p.p</i>

La cifra de negocio de Torre Picasso se reduce ligeramente, en 0,7 millones de euros, respecto a la del primer semestre del año anterior, a consecuencia del ajuste de los precios de alquiler revisados en el periodo. La tasa de ocupación de oficinas se mantiene en niveles cercanos al 100%.

8. DATOS DE LA ACCION

8.1 Evolución bursátil

	En. - Jun. 2010	En. - Jun. 2009
Precio de cierre (€)	17,635	29,210
Revalorización	(40,1%)	25,2%
Rentabilidad*	(35,3%)	28,6%
Máximo (€)	31,980	29,210
Mínimo (€)	17,635	18,38
Volumen medio diario (nº títulos)	701.620	415.557
Efectivo medio diario (millones €)	16,8	10,0
Capitalización de cierre (millones €)	2.245	3.719
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	0,87	0,77

*Incluye pago de dividendo.

8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 17 de diciembre de 2009, el 12 de enero de 2010 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por importe de 0,715 euros brutos por acción.

Posteriormente y de conformidad con lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 27 de mayo de 2010, el 7 de junio de 2010 se procedió al pago del dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2009 por un importe de 0,715 euros brutos por acción.

8.3 Autocartera

Al cierre de junio el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.241.130 títulos de la compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,616% sobre el capital social.

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

- hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias derivadas de la emisión de bonos convertibles por un importe de cuatrocientos cincuenta millones de euros.
- y reducir el capital de la Sociedad mediante la amortización de las acciones adquiridas en virtud del programa o ya existentes en autocartera.

Dada la posición existente de autocartera al cierre del primer semestre y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual conversión de las obligaciones, equivalente a un 9,108% del capital social, está eliminado en su totalidad el riesgo de dilución para el accionista actual derivado de dicha emisión de obligaciones convertibles.

9. PRINCIPALES PERSPECTIVAS, RIESGOS E INCERTIDUMBRES EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

El grupo FCC opera en diferentes sectores, países y entornos legales que suponen distintos niveles de riesgo, propios de los negocios en los que desarrolla su actividad.

El grupo FCC gestiona estos riesgos mediante herramientas que permiten identificarlos con anticipación, evitando que se materialicen o intentando minimizar su impacto. Entre estos instrumentos destacan la planificación en los mecanismos de licitación, contratación de obras y contratos, gestión de impactos medioambientales, calidad de productos, servicios y recursos humanos. De este modo se controla que los riesgos puedan suponer una minoración de los resultados del Grupo, un riesgo para sus empleados, clientes, proveedores o para nuestra imagen corporativa y en definitiva para el conjunto de la sociedad y la rentabilidad de nuestros accionistas.

Además de los riesgos inherentes a los distintos negocios en los que FCC opera, el grupo está expuesto a diversos riesgos de tipo financiero, originados por variaciones de las tasas de interés, tipos de cambio, liquidez o crédito. El seguimiento previsto para estos riesgos 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 2009.

A continuación se detallan las perspectivas y riesgos inherentes a las principales áreas de negocio:

Es destacable que el riesgo de generación de ingresos se gestiona en base a la cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar. Al cierre del primer semestre de 2010 esta ascendía a 36.713,3 millones de euros, lo que otorga visibilidad sobre la actividad para el resto del ejercicio.

El principal objetivo del área de **Servicios medioambientales** es la consolidación de la cuota de mercado que se posee. Su crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovaciones de contratos, así como a la puesta en marcha de nuevas plantas de tratamiento de residuos. Así, en España se prevé mantener un ligero crecimiento, con unas inversiones muy ajustadas. En el ámbito internacional se mantendrá una política activa y selectiva de adquisiciones de activos y crecimiento orgánico con la consolidación de las adquisiciones realizadas en Europa en años anteriores.

En el sector de **Residuos industriales** debe de continuar la aportación de nuevas instalaciones construidas en Portugal y nuevos contratos como el de descontaminación de suelos en el pantano de Flix. La recuperación de precios de las materias primas contribuirán a que se mantenga el crecimiento de los ingresos registrado en el primer semestre del ejercicio.

En **Gestión de agua**, se ha mejorado la posición relevante que la Compañía posee en el mercado nacional, al consolidarse como el primer operador integral de capital español. Además, se espera que el crecimiento internacional mantenga su expansión, apoyado en la creciente cartera de ingresos. Así, la expansión geográfica se seguirá potenciando, gracias a acuerdos como el alcanzado con el BERD, para la creación de un vehículo inversor que concurrirá a la licitación de proyectos de agua en la zona de influencia de la entidad financiera.

Versia se estima que mantenga un moderado crecimiento, especialmente en sectores con vinculación directa con sectores de consumo (Logística), aéreo (handling aeroportuario) y publicidad (mobiliario urbano). Las actuaciones se seguirán centrando en la optimización de la estructura operativa así como en rentabilizar nuevos contratos, especialmente en Mobiliario Urbano y Logística.

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 10.549,5 millones de euros, lo que equivale a 18 meses de producción. Así, se combinará el peso creciente de la actividad exterior, cuya cartera experimentó un aumento de un 19,2% a cierre de junio pasado hasta 4.738 millones de euros, con el reducido impacto de las medidas anunciadas de menor inversión pública por parte del

Estado y la puesta en marcha del Plan Extraordinario de Infraestructura con el uso de financiación privada, cuya licitación el Ministerio de Fomento espera iniciar a partir de septiembre.

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 el mercado nacional se espera que continúe la desaceleración en la reducción en el consumo de cemento destinado a la construcción residencial, en línea con la tendencia observada en los dos primeros trimestres del año. Respecto al mercado estadounidense se prevé la iniciación de proyectos de carreteras y otras infraestructuras que contribuyan a su recuperación. En cuanto a los otros mercados internacionales en los que opera el área de cemento, especialmente Túnez, presentará un volumen de demanda sostenido.

El Grupo FCC en su plan estratégico persigue como uno de sus objetivos reforzar sus actividades relacionadas con los servicios y productos medioambientales, lo que incluye su presencia en las áreas de eficiencia energética y energías renovables. Así **FCC Energía** se plantea en el segundo semestre de 2010 seguir consolidando las inversiones realizadas en activos de producción de energía eléctrica y el desarrollo de nuevos proyectos de promoción, en especial en el área termo solar, en donde se cuenta con la preasignación para el desarrollo de dos plantas para los próximos años.

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

10. AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCION 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