



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 1S2011



Infraestructuras



Servicios



Energía



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 2011	27
10. AVISO LEGAL	29
11. DATOS DE CONTACTO	29

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC obtiene infraestructuras internacionales singulares por un importe superior a 2.200 millones

El fuerte dinamismo de la contratación de grandes proyectos de infraestructuras se ha visto reflejado en un elevado volumen de proyectos adjudicados durante el semestre en diversas zonas geográficas que suman un total de más de 2.200 millones de euros.

En primer lugar destaca la adjudicación de grandes obras ferroviarias, entre las que resalta una línea ferroviaria de 66 km de longitud en Argelia por 1.232 millones de euros. Se trata de la segunda gran adjudicación ferroviaria de FCC en Argelia (tras la obtenida en mayo de 2010 por un importe superior a los 930 millones de euros). Además, durante el primer semestre otras adjudicaciones ferroviarias han sido la construcción de dos túneles y de la estación Highway 407 del metro de Toronto en Canadá, por un importe total de 304 millones de euros; la obtención de la obra de construcción de un tramo de la línea 5 del metro de Bucarest (Rumanía) por importe de 267 millones de euros, así como el proyecto y obra del tranvía de la ciudad de Olsztyn (al norte de Varsovia) por 62,5 millones de euros.

Otras obras destacadas incluyen dos nuevos proyectos en Panamá para la reordenación integral de diversas zonas históricas de la capital, con una inversión prevista agregada de 275 millones de euros, o, por su valor geográfico, la ampliación de una planta química en Abu Dhabi por más de 80 millones de euros.

FCC refuerza su cartera en servicios medioambientales de recogida y tratamiento de residuos

Entre los principales contratos adjudicados durante este primer semestre, destaca en el mes de abril el concurso para la redacción del proyecto, construcción y puesta en marcha del Centro de Gestión de Residuos de Guipúzcoa y su explotación durante un periodo de 5 años, prorrogable por periodos de 5 años, por un importe de 322 millones de euros. El contrato incluirá plantas de TMB y valorización energética junto con instalaciones auxiliares.

Además, el Ayuntamiento de San Sebastián adjudicó en enero nuevamente a FCC el contrato para la prestación del servicio de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos y otros afines en la ciudad, por un periodo de 10 años con posibilidad de prórroga. La facturación total del contrato asciende a unos 46 millones de euros.

FCC firma varios acuerdos estratégicos para el desarrollo de infraestructuras de movilidad eléctrica

FCC ha alcanzado un acuerdo estratégico con Siemens para el desarrollo e implantación de tecnologías en el campo de la movilidad eléctrica. FCC participará en los proyectos de investigación de su socio y se encargará de la implantación de las infraestructuras necesarias en el futuro.

Asimismo, FCC ha firmado un acuerdo de colaboración con Citroën España y BlueMobility para fomentar la movilidad eléctrica en España. FCC ejecutará las instalaciones eléctricas necesarias para los postes de recarga en las concesiones de Citroën, para hacer viable el funcionamiento en Automóviles Citroën España de los equipos de recarga de baterías para su flota de vehículos eléctricos e híbridos.

FCC Energía cierra la financiación de su primera planta termosolar

El pasado mes de marzo FCC Energía, junto con su socio minoritario en una de sus plantas termosolares, cerraron una financiación de proyecto (deuda sin recurso) mediante la concesión de un préstamo de 226 millones de euros, otorgado por un conjunto de entidades españolas y japonesas. El acuerdo cuenta con el apoyo de la compañía japonesa de seguros (NEXI), lo que permite contar con condiciones financieras a largo plazo y muy ventajosas.

Nueva colocación de bonos en Alpine, cabecera del área de infraestructuras en el exterior

El pasado mes de junio Alpine, filial austriaca de FCC, cerró con éxito una nueva emisión de bonos por un importe de 90 millones de euros, con un cupón del 5,25%. La fuerte demanda existente motivó la ampliación de la emisión inicial prevista en 75 millones de euros. Esta es la tercera emisión de títulos que el grupo FCC realiza en el último año y medio y la segunda que Alpine culmina con éxito tras la de 100 millones de euros, realizada en junio del año pasado.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ El **beneficio neto atribuible** aumenta un **6,7%** hasta alcanzar 100,9 millones de euros
- ◊ Ebitda de 678,4 millones de euros, casi idéntico al de 2010, con una **destacada mejora del margen operativo** de 0,5 p.p. hasta el 12,4%
- ◊ El Ebitda de las áreas más recurrentes, **Servicios y Energía**, crece un **6%** y marca un nuevo máximo semestral al contribuir con el 61,2% del total
- ◊ La **cartera** de ingresos futuros **aumenta un 4,9%** hasta 37.034,4 millones de euros respecto a diciembre pasado, con un crecimiento del 12,5% de la cartera internacional
- ◊ Los ingresos **exteriores crecen de forma sostenida un 8,3%**, hasta un 49,5% del total
- ◊ **La deuda neta se reduce un 3%** respecto junio del año pasado

Los resultados del primer semestre reflejan la positiva evolución de las áreas más recurrentes, Servicios y Energía, cuyo Ebitda crece un destacado 6,1%, compensando casi en su totalidad el impacto de la menor actividad en España de las áreas de Construcción y Cemento. Esto ha permitido un crecimiento de un 1,1% del resultado neto de explotación y alcanzar un beneficio neto atribuible de 100,9 millones de euros, un 6,7% superior al de junio de 2010.

Es importante resaltar la fuerte ganancia de rentabilidad operativa, que ha permitido aumentar el margen hasta un 12,4% de los ingresos, gracias, tanto al aumento de eficiencia como al aumento de peso de las actividades de mayor valor añadido, lo que refuerza la posición competitiva del Grupo. Así, las tres áreas estratégicas de crecimiento (Servicios medioambientales, Energía y Construcción) incrementan su peso en la generación del resultado de explotación hasta el 75,9% del Ebitda del Grupo en los seis primeros meses del ejercicio 2011.

Otra clave estratégica, el incremento de la presencia internacional, se refuerza gracias al sostenido dinamismo de la contratación internacional durante el periodo, con un aumento del 12,5% de la cartera foránea respecto a la acumulada a diciembre de 2010. Esto facilita la consecución del objetivo de incrementar los ingresos internacionales del Grupo, que a cierre del primer semestre de este año ya suponían un 49,5% de los ingresos totales.

PRINCIPALES MAGNITUDES

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	5.480,6	5.715,8	-4,1%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	678,4	679,2	-0,1%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>12,4%</i>	<i>11,9%</i>	<i>0,5 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	320,1	316,6	1,1%
<i>Margen Ebit</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,5%</i>	<i>0,3 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	127,0	137,5	-7,6%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	100,9	94,6	6,7%
Cash flow de explotación	(52,1)	(71,7)	-27,3%
Cash flow de inversiones	(269,3)	(220,8)	22,0%
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic. 10	Var. (%)
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.535,7	2.562,9	-1,1%
Deuda financiera neta	(8.313,0)	(7.748,7)	7,3%
Cartera	37.034,4	35.309,0	4,9%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Jun.11	Jun.10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
<i>(Millones de Euros)</i>					
CIFRA DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	1.825,5	1.789,7	2,0%	33,3%	31,3%
Construcción	2.883,1	3.066,3	-6,0%	52,6%	53,6%
Cemento	401,0	435,4	-7,9%	7,3%	7,6%
Versia	378,2	404,1	-6,4%	6,9%	7,1%
Energía	40,5	45,2	-10,4%	0,7%	0,8%
Otros*	(47,7)	(24,9)	91,8%	-0,9%	-0,4%
Total	5.480,6	5.715,8	-4,1%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Servicios medioamb.	1.141,3	1.153,1	-1,0%	41,2%	35,9%
Construcción	1.113,8	1.461,6	-23,8%	40,2%	45,5%
Cemento	266,9	300,3	-11,1%	9,6%	9,4%
Versia	253,4	274,7	-7,8%	9,2%	8,6%
Energía	39,7	45,2	-12,2%	1,4%	1,4%
Otros*	(47,6)	(24,8)	92,1%	-1,7%	-0,8%
Total	2.767,5	3.210,1	-13,8%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Servicios medioamb.	684,2	636,6	7,5%	25,2%	25,4%
Construcción	1.769,3	1.604,7	10,3%	65,2%	64,0%
Cemento	134,1	135,1	-0,7%	4,9%	5,4%
Versia	124,8	129,4	-3,6%	4,6%	5,2%
Energía	0,8	0,0	N.S	0,0%	0,0%
Otros*	(0,1)	0,0	N.S	0,0%	0,0%
Total	2.713,1	2.505,8	8,3%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	331,2	296,3	11,8%	48,8%	43,6%
Construcción	154,7	174,6	-11,4%	22,8%	25,7%
Cemento	105,4	109,6	-3,8%	15,5%	16,1%
Versia	54,7	60,5	-9,6%	8,1%	8,9%
Energía	29,0	34,4	-15,7%	4,3%	5,1%
Otros*	3,4	3,8	-11,0%	0,5%	0,6%
Total	678,4	679,2	-0,1%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios medioamb.	169,0	137,7	22,7%	52,8%	43,5%
Construcción	103,6	118,9	-12,9%	32,4%	37,6%
Cemento	30,1	39,3	-23,4%	9,4%	12,4%
Versia	6,2	11,1	-44,1%	1,9%	3,5%
Energía	6,0	11,1	-45,9%	1,9%	3,5%
Otros*	5,2	(1,5)	N.S	1,6%	-0,5%
Total	320,1	316,6	1,1%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Torre Picasso y ajustes de consolidación

Área	Jun.11	Dic.10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
<i>(Millones de Euros)</i>					
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.463,4	4.352,6	2,5%	53,7%	56,2%
Construcción	925,4	519,6	78,1%	11,1%	6,7%
Cemento	1.263,5	1.287,5	-1,9%	15,2%	16,6%
Versia	285,7	290,8	-1,8%	3,4%	3,8%
Energía	964,3	924,0	4,4%	11,6%	11,9%
Otros*	410,7	374,2	9,8%	4,9%	4,8%
Total	8.313,0	7.748,7	7,3%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios medioamb.	26.721,7	25.325,0	5,5%	72,2%	71,7%
Construcción	10.312,7	9.984,0	3,3%	27,8%	28,3%
Total	37.034,4	35.309,0	4,9%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Torre Picasso

4. CUENTA DE RESULTADOS

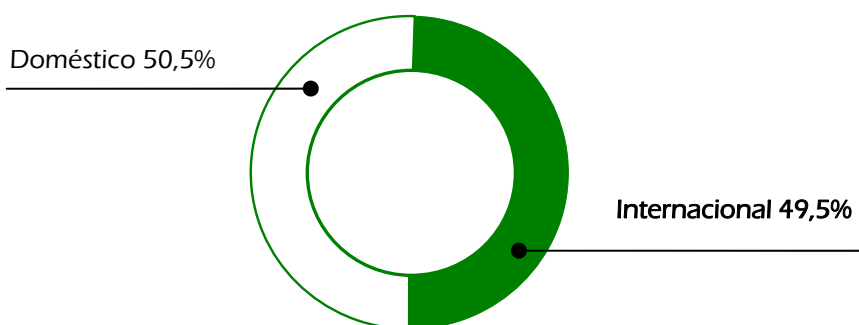
<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCEN)	5.480,6	5.715,8	-4,1%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	678,4	679,2	-0,1%
Margen EBITDA	12,4%	11,9%	0,5 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(355,7)	(361,5)	-1,6%
Otros Resultados de explotación	(2,6)	(1,1)	136,4%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	320,1	316,6	1,1%
Margen EBIT	5,8%	5,5%	0,3 p.p
Resultado financiero	(217,2)	(182,9)	18,8%
Resultado por puesta en equivalencia	20,2	(2,5)	N.S
Otros resultados financieros	3,8	6,3	-39,7%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	127,0	137,5	-7,6%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(26,9)	(36,2)	-25,7%
Intereses minoritarios	0,8	(6,6)	112,1%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	100,9	94,6	6,7%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos alcanzan los 5.480,6 millones de euros durante el periodo, un 4,1% menos que el año anterior. Esta evolución es combinación de un crecimiento sostenido en el área de Servicios Medioambientales (+2%) junto con el del área de Construcción en mercados internacionales (+10,3%), frente a la contracción de la actividad en Construcción y Cemento en España. En el área de Energía un menor nivel de viento ha reducido estacionalmente sus ingresos. Por su parte, la minoración de ingresos habida en Versia se explica por la venta realizada de algunas actividades a finales de 2010. Así, en términos homogéneos sus ingresos crecen un 1,6%.

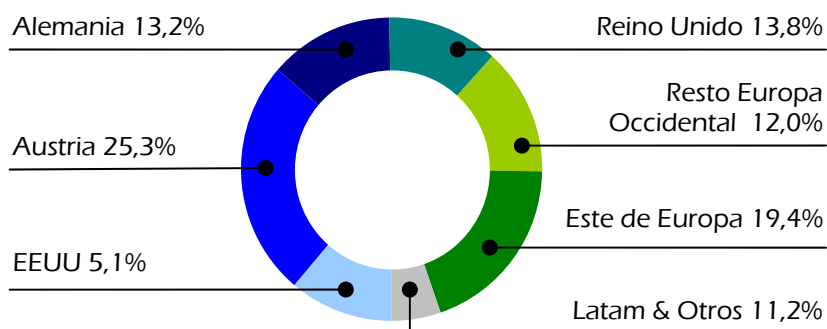
Por zona geográfica, la actividad exterior, mantiene su peso ascendente y representa un 49,5% de la cifra de negocio del Grupo, con un 8,3% de aumento y compensa en buena medida la caída que todavía se registra en el mercado doméstico de construcción.

% Ingresos por Áreas Geográficas



Las ventas en mercados exteriores se concentran en Europa, con un destacado 83,7%, especialmente en Construcción y Servicios medioambientales. El 16,3% restante se reparte entre América (5,1% en EE.UU y 6,1% en Iberoamérica) y la presencia en un conjunto selecto de países de Asia y África con un 5,1% conjunto.

Desglose Ingresos Internacional

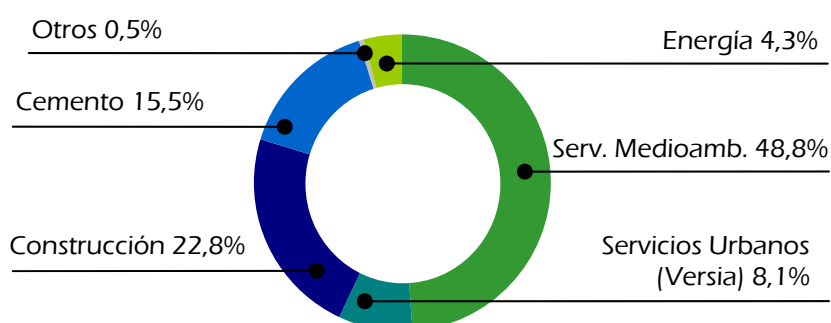


4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 678,4 millones de euros durante el periodo, nivel muy similar al alcanzado en el primer semestre del año anterior, pero con una mejora de 0,5 puntos porcentuales en el margen operativo, hasta el 12,4%.

Destaca el crecimiento del 6,1% del Ebitda en las áreas más recurrentes, Servicios y Energía, que ya representan un 61,2% del total consolidado, mientras que las áreas de Construcción y Cemento se han visto afectadas por un menor nivel de actividad en el mercado doméstico, aunque en buena parte compensado con el aumento de contribución del negocio exterior de Construcción.

EBITDA por Áreas



El epígrafe de Otros del Ebitda, con un 0,5% del total, recoge como principal componente la aportación de Torre Picasso, inmueble en régimen de explotación en renta, con unos ingresos de 12,4 millones de euros en el periodo y con un resultado bruto de explotación de 10,6 millones de euros, ambos idénticos a los obtenidos en el primer semestre del ejercicio pasado. Esta evolución es resultado del mantenimiento en casi el 100% de su nivel de ocupación.

4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

El resultado neto de explotación del primer semestre alcanza los 320,1 millones de euros, un 1,1% superior al del mismo periodo de 2010. Durante el periodo se han dotado 355,7 millones de euros para la amortización del inmovilizado, un 1,6% menos que en igual periodo de 2010, consecuencia del ajuste del nivel de uso de los activos al volumen de actividad registrado. Esta cifra incluye 42,8 millones de euros correspondientes a la amortización del 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 periodo alcanza los 127 millones de euros, un 7,6% menos que en el ejercicio anterior, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 *Resultado Financiero*

Un gasto financiero neto y otros resultados financieros por importe de 213,4 millones de euros, frente los 176,6 millones de euros habidos el año anterior.

La partida de otros resultados financieros recoge fundamentalmente el efecto de la variación del valor razonable de instrumentos financieros y del tipo de cambio.

4.4.2 *Participación en el resultado de empresas por puesta en equivalencia*

Un aumento de la participación en el resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia hasta 20,2 millones de euros, frente a los -2,5 millones de euros de 2010.

En este epígrafe destaca la contribución de 12,7 millones de euros de sociedades del área de Servicios. Por su parte tanto GVI (concesiones de infraestructura) como Realía, han aportado un resultado conjunto de 1,7 millones de euros en el periodo.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible conseguido sube un 6,7% por encima del obtenido en el primer semestre de 2010, hasta alcanzar los 100,9 millones de euros.

4.5.1 *Gasto por impuesto sobre beneficios*

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 26,9 millones de euros, con lo que la tasa impositiva devengada, ajustada por la contribución de los resultados por puesta en equivalencia, se sitúa en un 25,2%, muy similar a la registrada en igual periodo del ejercicio anterior.

4.5.2 *Intereses minoritarios*

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden unas ligeras pérdidas por un importe de 0,8 millones de euros, que contribuyen a mejorar el resultado atribuible al Grupo FCC y que en su totalidad se deben a la reducción de la contribución del área de Cemento, donde se concentra su presencia.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic.10	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.906,2	5.063,7	(157,5)
Inmovilizado material	5.891,5	6.092,8	(201,3)
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.229,5	1.222,9	6,6
Activos financieros no corrientes	446,1	415,8	30,3
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	581,5	598,6	(17,1)
Activos no corrientes	13.054,8	13.393,7	(338,9)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	109,0	0,0	109,0
Existencias	1.255,4	1.138,4	117,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.935,1	5.542,6	392,5
Otros activos financieros corrientes	242,2	225,8	16,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.542,3	1.678,7	(136,4)
Activos corrientes	9.084,0	8.585,4	498,6
TOTAL ACTIVO	22.138,8	21.979,1	159,7
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.535,7	2.562,9	(27,2)
Intereses minoritarios	633,0	643,4	(10,4)
Patrimonio neto	3.168,7	3.206,3	(37,6)
Subvenciones	135,4	104,7	30,7
Provisiones no corrientes	1.001,4	1.047,8	(46,4)
Deuda financiera a largo plazo	7.460,0	7.877,4	(417,4)
Otros pasivos financieros no corrientes	683,6	751,6	(68,0)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.222,5	1.181,0	41,5
Pasivos no corrientes	10.503,0	10.962,5	(459,5)
Pasivos vinculados con activos no ctes. mantenidos para la venta	69,8	0,0	69,8
Provisiones corrientes	156,4	143,2	13,2
Deuda financiera a corto plazo	2.654,4	1.775,8	878,6
Otros pasivos financieros corrientes	146,4	212,4	(66,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.440,1	5.678,8	(238,7)
Pasivos corrientes	8.467,1	7.810,3	656,8
TOTAL PASIVO	22.138,8	21.979,1	159,7

5.1 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El importe de 1.229,5 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia incluye:

- 1) 464,6 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en GVI.
- 2) 146,9 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 3) 103,4 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI
- 4) 45,6 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Servicios medioambientales).
- 5) 469,1 millones de euros correspondientes al resto de empresas consolidadas por el método de la participación.

El valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de junio de 2011 a 610,4 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (464,6 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por puesta en equivalencia (103,4 millones de euros), como por integración global (42,4 millones de euros).

Es importante destacar que el valor contable de la participación en sociedades concesionarias de infraestructuras de transporte se ajusta de forma paulatina a los resultados generados por las mismas. Aquellas que se encuentran en una fase incipiente de actividad (construcción y arranque) aportan resultado negativo, que minora temporalmente el valor de la inversión realizada, pero que revertirá a lo largo de su dilatada vida media (más de 23 años).

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta a junio de 2011 corresponde en su gran mayoría a sociedades dedicadas a la gestión de estacionamiento urbano del área Versia, que a su vez tienen asociados pasivos por un importe de 69,8 millones de euros.

De dichos importes en el epígrafe 5.4 de endeudamiento financiero neto del Grupo FCC se recoge una cuantía de 35,4 millones de euros de deuda financiera así como otros 16,8 millones de euros de activos financieros corrientes.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.535,7 millones de euros. Los principales responsables de la variación producida de 27,2 millones de euros durante los seis primeros meses del ejercicio son la imputación del resultado consolidado del periodo (100,9 millones de euros) junto con las diferencias de conversión, la distribución de dividendos (86,4 millones de euros) y los cambios en el valor de instrumentos de cobertura de tipo de interés.

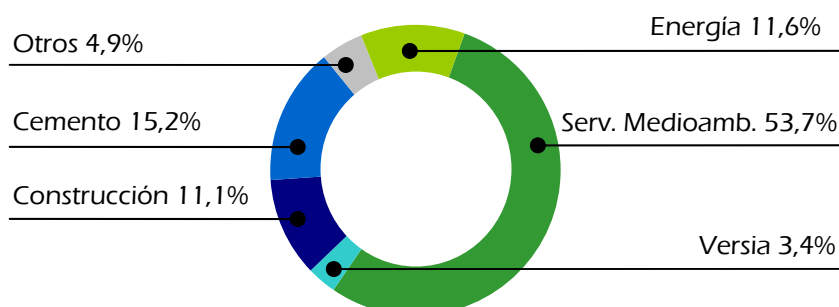
5.4 Endeudamiento financiero neto

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic. 10	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.948,0	8.524,8	423,2
Obligaciones y empréstitos	776,9	680,6	96,3
Acreeedores por arrendamiento financiero	127,4	154,1	(26,7)
Derivados y otros pasivos financieros	262,1	293,6	(31,5)
Deuda Financiera Bruta	10.114,3	9.653,1	461,2
Tesorería y otros activos financieros	(1.801,3)	(1.904,4)	103,1
Deuda Financiera Neta	8.313,0	7.748,7	564,3
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>5.617,8</i>	<i>4.988,2</i>	<i>629,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.695,2</i>	<i>2.760,5</i>	<i>(65,3)</i>

La deuda financiera neta a 30 de junio asciende a 8.313 millones de euros, un 3% inferior a la de junio del año pasado. De igual manera a lo acaecido en el primer semestre del ejercicio pasado, la variación experimentada respecto diciembre de 2010 se debe en su totalidad a una expansión temporal del fondo de maniobra en el semestre de 704,4 millones de euros, que es inferior a la expansión de 740,8 millones de euros registrada en los seis primeros meses del ejercicio pasado. A este respecto es importante resaltar el carácter estacional que manifiesta el capital circulante, lo que produce su expansión periódica durante la primera mitad del ejercicio y subsiguiente reducción, en línea con lo producido en años anteriores.

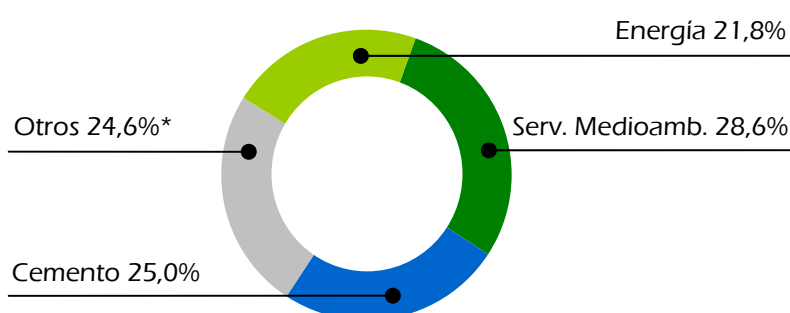
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. Así, Servicios y Energía engloban un 68,7% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la generación de servicios regulados de carácter público, recurrentes y a largo plazo; otro 15,2% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; un 11,1% al área de Construcción; y otro 4,9% correspondiente al área Corporativa.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.695,2 millones de euros de deuda neta están afectos a financiación sin recurso, lo que supone un 32,4% del total, con el siguiente desglose por áreas de actividad:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



* Otros incluye bonos convertibles de FCC S.A

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 830 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos, tales como los asociados a proveedores de inmovilizado (licencias de explotación en mobiliario urbano de Versia), a fianzas y depósitos recibidos u opciones sobre acciones.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Recursos generados	674,7	698,6	-3,4%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(704,4)	(740,8)	-4,9%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(22,4)	(29,5)	-24,1%
FC de explotación	(52,1)	(71,7)	-27,3%
FC de inversiones	(269,3)	(220,8)	22,0%
FC de actividades	(321,4)	(292,5)	9,9%
FC de financiación	(310,1)	(382,4)	-18,9%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	67,1	(242,4)	127,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(564,4)	(917,3)	-38,5%

6.1 Flujo de caja de explotación

En el primer semestre del ejercicio el flujo de caja de explotación absorbe 52,1 millones de euros; lo que supone una mejoría de un 27,3% respecto al primer semestre de 2010, debido principalmente a la menor captación de financiación del capital corriente operativo, que disminuye su expansión en un 4,9%.

El comportamiento del fondo de maniobra, incorpora un destacado efecto estacional, cuya variación por área de negocio en el periodo ha sido la siguiente:

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11
Construcción	(497,9)
Servicios medioambientales	(219,6)
Resto	13,1
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(704,4)

Es destacable el comportamiento expansivo de este componente del flujo de caja de explotación durante la primera mitad del ejercicio, especialmente en el área de Construcción, con una considerable contracción en la segunda mitad. Esto se explica tanto por la estacionalidad de los saldos de clientes como por la reducción habida de los proveedores, en los cuales se estima una recuperación significativa conforme se produzca un aumento de actividad en esta área de negocio en el resto del ejercicio.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas se han incrementado en un 22% hasta 269,3 millones de euros, siendo en su mayoría de mantenimiento. Como inversiones de crecimiento destacan 44,5 millones de euros en el área de Energía, principalmente en la construcción de las dos plantas termosolares incluidas dentro de su cartera de proyectos. Mientras, entre las desinversiones del periodo, la más relevante es de 14,3 millones de euros en Versia, correspondiente a la transferencia de ciertos estacionamientos subterráneos vinculados al acuerdo de venta firmado a finales del ejercicio pasado.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de financiación en el semestre asciende a 310,1 millones de euros, un 18,9% inferior al del mismo periodo de 2010. Además del servicio de la deuda este epígrafe recoge 86,4 millones de euros correspondientes al pago de dividendos a cuenta de 2010 por parte de las sociedades consolidadas del Grupo, así como 19,1 millones de euros por la variación neta de instrumentos de patrimonio.

6.4 Otros flujos de caja

Este concepto asciende a 67,1 millones de euros en el semestre y recoge principalmente ajustes por efecto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda denominada en moneda extranjera, así como por cambios en el valor de instrumentos financieros (derivados).

En conjunto, el menor crecimiento en las necesidades de capital operativo, junto con las financieras ha permitido que se haya producido una reducción en la necesidad de financiación en el periodo, hasta 564,4 millones de euros, un 38,5% inferior al del primer semestre del ejercicio pasado.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios medioambientales

7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.825,5	1.789,7	2,0%
<i>Nacional</i>	<i>1.141,3</i>	<i>1.153,1</i>	<i>-1,0%</i>
<i>Internacional</i>	<i>684,2</i>	<i>636,6</i>	<i>7,5%</i>
EBITDA	331,2	296,3	11,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,1%</i>	<i>16,6%</i>	<i>1,6 p.p</i>
EBIT	169,0	137,7	22,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>9,3%</i>	<i>7,7%</i>	<i>1,6 p.p</i>

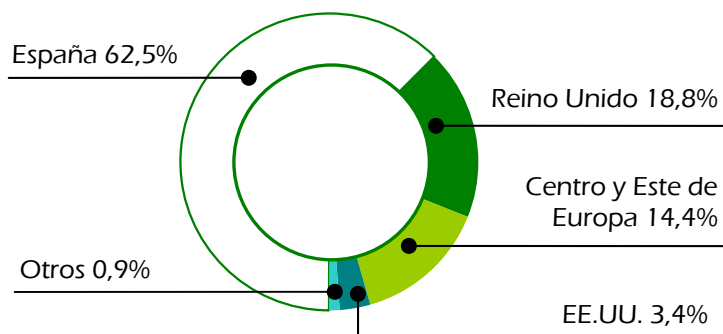
El área de Servicios Medioambientales registra una positiva evolución durante el primer semestre de 2011, con un incremento de las ventas del 2% hasta 1.825,5 millones de euros, gracias a un crecimiento del 7,5% en mercados internacionales y con unos ingresos nacionales que ceden un ligero 1%.

Por actividades destacan el aumento del 19,7% de los ingresos de Residuos Industriales y del 6,8% de Medio Ambiente Internacional. En esta última se combina una mejora de la actividad en Reino Unido con la buena marcha del negocio en Europa Central. Por su parte Residuos Industriales se ve impulsado por los mayores volúmenes tratados en Estados Unidos y Portugal, así como por la apreciación de los subproductos del petróleo. El descenso del 3,6% de los ingresos en el negocio de Agua se debe a la finalización de la construcción de dos desaladoras en Argelia y la todavía incipiente actividad en los nuevos contratos adjudicados en Portugal y México.

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Cifra de Negocio Nacional	1.141,3	1.153,2	-1,0%
<i>Medio Ambiente</i>	<i>741,7</i>	<i>750,3</i>	<i>-1,1%</i>
<i>Agua</i>	<i>319,5</i>	<i>325,5</i>	<i>-1,8%</i>
<i>Residuos Industriales</i>	<i>80,1</i>	<i>77,4</i>	<i>3,5%</i>
Cifra de Negocio Internacional	684,3	636,6	7,5%
<i>Medio Ambiente</i>	<i>532,0</i>	<i>498,3</i>	<i>6,8%</i>
<i>Agua</i>	<i>77,5</i>	<i>86,2</i>	<i>-10,1%</i>
<i>Residuos Industriales</i>	<i>74,8</i>	<i>52,1</i>	<i>43,8%</i>

Los mercados internacionales más importantes son Reino Unido (18,8% de los ingresos), en tratamiento y eliminación de residuos urbanos; Centro y Este de Europa (14,4%), principalmente República Checa y Austria, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua y Estados Unidos (3,4%), en gestión de residuos industriales.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (Ebitda) aumenta un destacado 11,8% en el semestre, hasta alcanzar los 331,2 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 18,1%, frente al 16,6% del mismo periodo del año anterior. Esta importante mejora del margen se ha conseguido principalmente gracias al compromiso de todas las actividades con la mejora de la eficiencia y el ahorro de costes, a la mejora operativa en el negocio internacional de tratamiento de residuos, así como al impacto no recurrente de diversos conceptos (reversión de provisiones y venta de material) por un importe conjunto de 9,8 millones de euros.

Por último, cabe señalar la buena evolución de la cartera del área que crece un 5,5% respecto a la acumulada a cierre de 2010. A nivel nacional destacan la renovación hasta 2023 del contrato de gestión de residuos sólidos urbanos en Tarragona y las adjudicaciones para la construcción y gestión de una planta de tratamiento integral para la provincia de Guipúzcoa y de una planta depuradora en Cádiz. A nivel internacional resaltan el contrato para el abastecimiento y tratamiento de aguas en Fundao (Portugal) junto con el contrato de explotación y mantenimiento de una desaladora construida en Argelia.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Jun.11	Dic.10	Var. (%)
Nacional	17.829,3	17.324,7	2,9%
Internacional	8.892,4	8.000,3	11,2%
Total	26.721,7	25.325,0	5,5%

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 de acuerdo con la política contable de FCC, sus resultados se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

Los ingresos de Proactiva alcanzan los 221,4 millones de euros durante el primer semestre de 2011, lo que supone un crecimiento del 22,2% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado bruto de explotación alcanza los 41,1 millones de euros (+7,6% respecto el periodo anterior), lo que supone un margen sobre ventas del 18,6%. El saldo de deuda financiera neta total a 30 de junio ascendía a 94,1 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Recursos generados	335,1	326,7	2,6%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(219,6)	(169,5)	29,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(33,1)	(27,6)	19,9%
FC de explotación	82,4	129,6	-36,4%
FC de inversiones	(127,4)	(83,6)	52,4%
FC de actividades	(45,0)	46,0	-197,8%
FC de financiación	(106,9)	(62,1)	72,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	41,1	(130,0)	131,6%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(110,8)	(146,1)	-24,2%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.463,4	4.352,6	110,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.691,4</i>	<i>3.464,4</i>	<i>227,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>772,0</i>	<i>888,2</i>	<i>(116,2)</i>

Los recursos generados en el periodo se incrementan un 2,6% hasta 335,1 millones de euros, en línea con el aumento de los ingresos. El incremento del capital corriente operativo produce que el flujo de caja de explotación se reduzca en 47,2 millones de euros respecto al del primer semestre de 2010.

Por otro lado, las inversiones netas alcanzan los 127,4 millones de euros, correspondientes en su gran mayoría a inversiones de mantenimiento y desarrollo de los contratos operativos.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y el efecto del tipo de cambio, el endeudamiento neto del área se mantiene estable, con una ligera subida de un 2,5% respecto diciembre de 2010, hasta los 4.463,4 millones de euros.

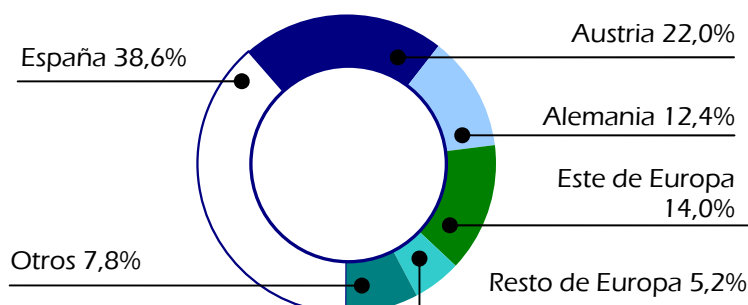
7.2 Construcción

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.883,1	3.066,3	-6,0%
<i>Nacional</i>	1.113,8	1.461,6	-23,8%
<i>Internacional</i>	1.769,3	1.604,7	10,3%
EBITDA	154,7	174,6	-11,4%
<i>Margen EBITDA</i>	5,4%	5,7%	-0,3 p.p
EBIT	103,6	118,9	-12,9%
<i>Margen EBIT</i>	3,6%	3,9%	-0,3 p.p

Los ingresos del área de Construcción alcanzan los 2.883,1 millones de euros en el primer semestre de 2011; lo que supone un descenso del 6,0%. Destaca el aumento del 10,3% de los ingresos internacionales con la ejecución de importantes contratos adjudicados en trimestres anteriores, como las obras del Canal de Panamá, las autopistas A-1 y S-5 en Polonia, el túnel de Karlsruhe en Alemania o el hospital Enniskillen en Reino Unido; lo que permite compensar en gran medida el ajuste de la obra civil en España.

Desglose Ingresos por área geográfica



Los ingresos internacionales, que ya representan un 61,4% del total del área, son generados principalmente a través de Alpine, que cuenta con una relevante presencia en Austria, Alemania, Polonia, Rumania y Bulgaria. Así, el conjunto de mercados germanos (Austria, Alemania y Suiza) han crecido un 10,0%, mientras que en el resto de Europa, Polonia y Reino Unido son los que muestran los mayores avances. Otras regiones fuera de la UE recogen la creciente actividad de FCC en nuevos países, destacando en el periodo la contribución de Panamá, tras los sucesivos contratos obtenidos desde el pasado año.

Desde este ejercicio se detalla un nuevo sector de negocio: servicios e instalaciones industriales, que recoge tanto la actividad ya realizada por Alpine Energie (filial 100% de Alpine) en diversos países de la UE, como de otras filiales en España en el ámbito de la construcción y mantenimiento de redes (energéticas, eléctricas, telecomunicaciones y ferroviarias), así como construcción y mantenimiento de plantas, infraestructuras e instalaciones electromecánicas.

De este modo por segmentos de actividad, la obra civil, con mayor presencia de cliente público, supone un 61,5% de la cifra de negocio. Edificación no residencial aporta un 19,3% y por su parte servicios industriales contribuye con un 12% del total de los ingresos del periodo.

Desglose Ingresos por Segmento de Actividad

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Obra civil	1.772,3	1.850,0	-4,2%
Edificación no residencial	556,2	684,2	-18,7%
Servicios Industriales	347,0	289,6	19,8%
Edificación residencial	207,6	242,4	-14,4%
Total	2.883,1	3.066,2	-6,0%

Respecto al resultado bruto de explotación el peso de la ejecución de grandes infraestructuras civiles junto con la optimización de los costes de aprovisionamiento y el aumento del margen internacional ha permitido alcanzar una rentabilidad operativa del 5,4%, hasta 154,7 millones de euros, a pesar del descenso en la actividad en España.

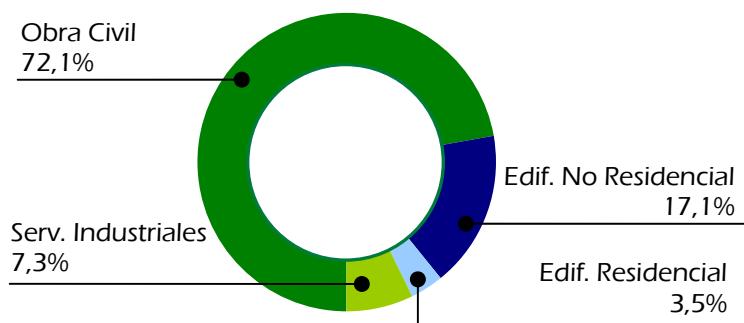
Finalmente, cabe destacar el incremento del 3,3% de la cartera en el semestre, respecto a la acumulada a cierre de 2010, gracias al 14,9% de incremento de la cartera internacional con la incorporación de importantes contratos como el del metro de Panamá por 450 millones de euros o una línea férrea en el norte de Argelia por 407 millones de euros. Adicionalmente, están pendientes de incluir en la cartera del área recientes adjudicaciones singulares como otra línea ferroviaria de 66 kilómetros de longitud en Argelia por un importe de 628 millones de euros, las obras para el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá por 284 millones de euros o el metro de Bucarest por 100 millones de euros.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic.10	Var. (%)
Nacional	5.174,9	5.512,0	-6,1%
Internacional	5.137,8	4.472,0	14,9%
Total	10.312,7	9.984,0	3,3%

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic.10	Var. (%)
Obra civil	7.435,8	7.149,9	4,0%
Edificación no residencial	1.764,5	1.727,3	2,2%
Servicios Industriales	754,5	668,1	12,9%
Edificación residencial	357,9	438,7	-18,4%
Total	10.312,7	9.984,0	3,3%



A cierre de junio pasado la obra civil mantenía su peso dominante en la cartera de obra con un 72,1% del total y una subida del 4%. Asimismo, destaca el dinamismo de servicios industriales, con una subida de un 12,9% en el periodo, hasta contribuir con un 7,3% del total, lo que contrasta con la continuada reducción en edificación residencial, un 18,4% inferior respecto diciembre de 2010, hasta significar tan solo un 3,5% del total de la cartera al término de este primer semestre del año.

7.2.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Recursos generados	181,3	174,9	3,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(497,9)	(524,2)	-5,0%
Otros (Impuestos, dividendos...)	2,2	(4,1)	153,7%
FC de explotación	(314,4)	(353,4)	-11,0%
FC de inversión	(47,7)	(100,7)	-52,6%
FC de actividades	(362,1)	(454,1)	-20,3%
FC de financiación	(54,7)	(20,5)	166,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	11,0	(53,2)	120,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(405,8)	(527,8)	-23,1%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	925,4	519,6	405,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>924,6</i>	<i>513,6</i>	<i>411,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,8</i>	<i>6,0</i>	<i>(5,2)</i>

El aumento de los recursos generados por las operaciones (3,7%) y la menor expansión del capital corriente operativo durante el semestre conducen a una mejora de 39 millones de euros del flujo de caja de explotación respecto al mismo periodo de 2010.

Por su parte, el flujo de caja de inversión se reduce un 52,6%; lo que contribuye a una mejora de 92 millones de euros del flujo de caja de actividades.

Con todo, la deuda neta del área aumenta en 405,8 millones de euros respecto a la acumulada a diciembre de 2010 debido a la expansión estacional del fondo de maniobra durante la primera mitad del ejercicio.

7.3 Cemento

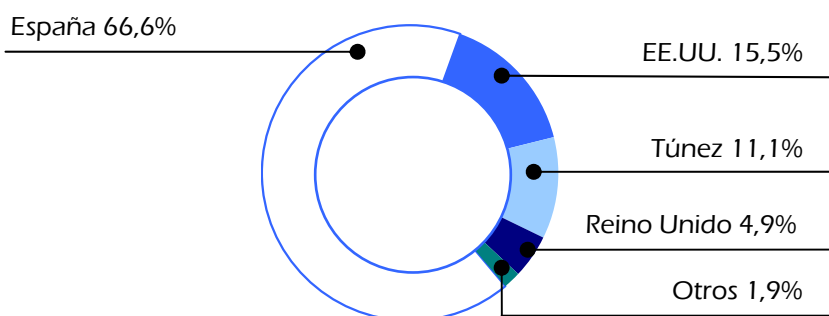
7.3.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	401,0	435,4	-7,9%
<i>Nacional</i>	266,9	300,3	-11,1%
<i>Internacional</i>	134,1	135,1	-0,7%
EBITDA	105,4	109,6	-3,8%
<i>Margen EBITDA</i>	26,3%	25,2%	1,1 p.p
EBIT	30,1	39,3	-23,4%
<i>Margen EBIT</i>	7,5%	9,0%	-1,5 p.p

Los ingresos del área de Cemento alcanzan los 401 millones de euros en el primer semestre; lo que supone un descenso del 7,9%. En España los ingresos se reducen un 11,1% mientras que las ventas internacionales, que representan un 33,4% del total, se mantienen prácticamente estables (-0,7%) respecto al mismo periodo de 2010.

Por zona geográfica, las ventas en Estados Unidos crecen un 3,3% y Túnez mantiene casi invariable su nivel de actividad (-0,8%) a pesar de las tensiones sociopolíticas vividas en la región durante el periodo. Por su parte las exportaciones, principalmente centradas en el Reino Unido, se reducen un 8,6%.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación se reduce tan solo un 3,8%, hasta los 105,4 millones de euros, gracias a una mejora de 1,1 puntos porcentuales del margen operativo, hasta un 26,3%. Esta mejora del margen se produce tanto por una mejora en los mercados internacionales, gracias a una ligera recuperación de la actividad en EEUU, una reducción de las exportaciones como por el ahorro de costes en España, que compensa el efecto de un menor volumen de producción.

Por su parte el resultado neto de explotación recoge el impacto de 13,1 millones de euros en el semestre por gastos de reestructuración para acomodar la capacidad productiva en España al nivel actual de la demanda.

7.3.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Recursos generados	77,4	113,4	-31,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(28,4)	(29,4)	-3,4%
Otros (Impuestos, dividendos...)	1,2	(7,3)	116,4%
FC de explotación	50,2	76,7	-34,6%
FC de inversiones	(19,5)	2,2	N.S
FC de actividades	30,7	78,9	-61,1%
FC de financiación	(39,3)	(64,5)	-39,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	32,6	(50,6)	164,4%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	24,0	(36,2)	166,3%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic.10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.263,5	1.287,5	-24,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>589,9</i>	<i>606,5</i>	<i>-16,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>673,6</i>	<i>681,0</i>	<i>-7,4</i>

El descenso de los recursos generados por las operaciones conlleva una disminución de 26,5 millones de euros del flujo de caja de explotación, que se ve compensado por el menor flujo de caja de financiación y el efecto de las diferencias de conversión. De esta manera se genera una reducción de 24 millones de euros de la deuda financiera neta del área respecto al cierre de 2010.

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

(Millones de Euros)	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	378,2	404,1	-6,4%
<i>Nacional</i>	253,4	274,7	-7,8%
<i>Internacional</i>	124,8	129,4	-3,6%
EBITDA	54,7	60,5	-9,6%
<i>Margen EBITDA</i>	14,5%	15,0%	-0,5 p.p
EBIT	6,2	11,1	-44,1%
<i>Margen EBIT</i>	1,6%	2,7%	-1,1 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) se reducen un 6,4%, hasta los 378,2 millones de euros, debido a la desinversión del negocio de Inspección Técnica de Vehículos y de 19 aparcamientos subterráneos a cierre de 2010. Excluyendo este efecto, los ingresos del área aumentan un 1,6% respecto al primer semestre de 2010.

Por actividades destaca el crecimiento sostenido en el negocio de Mobiliario Urbano, la reactivación de Handling y la recuperación de la actividad de Conservación y Sistemas.

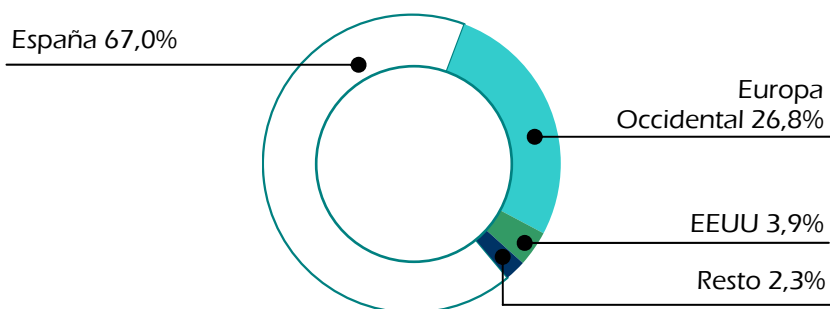
Cifra de Negocio por Actividad			
(Millones de Euros)	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Logística	138,4	141,7	-2,3%
Handling	115,8	111,2	4,1%
Mobiliario Urbano	62,3	60,6	2,8%
Aparcamientos*	32,3	37,7	-14,4%
ITV	0,0	28,2	N.S.
Otros**	29,4	24,7	19,3%
Total	378,2	404,1	-6,4%

*Parcialmente desinvertido en 2010.

**Otros incluye SVAT y Conservación-Sistemas

Por zona geográfica las ventas en el exterior suponen un 33,0% del total. La presencia internacional es relevante en Handling, donde alcanza un 67,0% de los ingresos y Mobiliario Urbano, con un peso del 52,4%.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 54,7 millones de euros; lo que supone un descenso del 9,6%. Excluyendo el efecto de la venta de ITV's y aparcamientos subterráneos en 2010, el EBITDA aumenta un 15,9% en el semestre. A nivel de margen destaca la positiva evolución de Mobiliario Urbano.

7.4.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Recursos generados	52,3	48,4	8,1%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(8,0)	(8,7)	-8,0%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,9)	1,5	-226,7%
FC de explotación	42,4	41,2	2,9%
FC de inversiones	(61,3)	(18,9)	224,3%
FC de actividades	(18,9)	22,3	-184,8%
FC de financiación	(15,7)	(8,8)	78,4%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	39,7	(27,2)	246,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	5,1	(13,7)	137,2%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	285,7	290,8	-5,1
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>285,7</i>	<i>290,8</i>	<i>-5,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

El flujo de caja de explotación aumenta un 2,9% respecto al del primer semestre de 2010, a pesar de las desinversiones llevadas a cabo el pasado ejercicio, mientras que el incremento de las inversiones, concentradas en mobiliario urbano, ha supuesto una necesidad de financiación de las actividades de 18,9 millones de euros.

Con todo, tras la aplicación del flujo de caja de financiación y el efecto de la variación en otros flujos de caja, el endeudamiento neto del área se reduce en 5,1 millones de euros respecto al de cierre de 2010.

7.5 Energía

7.5.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	40,5	45,2	-10,4%
<i>Nacional</i>	39,7	45,2	-12,2%
<i>Internacional</i>	0,8	0,0	N.S.
EBITDA	29,0	34,4	-15,7%
<i>Margen EBITDA</i>	71,6%	76,1%	-4,5 p.p
EBIT	6,0	11,1	-45,9%
<i>Margen EBIT</i>	14,8%	24,6%	-9,7 p.p

Los ingresos del área de Energía se reducen un 10,4%, hasta los 40,5 millones de euros, debido a una menor tasa de utilización de los parques eólicos en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Un 81,7% de las ventas corresponden a energía eólica, con una tasa de utilización del 21,9%, frente a un 26,4% en el primer semestre de 2010. El resto de los ingresos (un 18,3% del total), provienen de producción solar fotovoltaica, con una tasa de utilización media en el semestre del 17,2%, frente a un 16,3% en igual periodo del año anterior.

El descenso del margen hasta el 71,6% se ha producido por el efecto del menor volumen de actividad eólica junto con los costes de estudio y ofertas presentadas en diversos proyectos.

7.5.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Jun.10	Var. (%)
Recursos generados	29,1	34,4	-15,4%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(7,0)	5,6	-225,0%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,1)	1,9	-157,9%
FC de explotación	21,0	41,9	-49,9%
FC de inversiones	(35,3)	(17,1)	106,4%
FC de actividades	(14,3)	24,8	-157,7%
FC de financiación	(10,7)	(13,7)	-21,9%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(15,3)	(20,4)	-25,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(40,3)	(9,3)	333,3%

<i>(Millones de Euros)</i>	Jun.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	964,3	924,0	40,3
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	378,0	396,5	-18,5
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	586,3	527,5	58,8

Los recursos generados por las operaciones se comportan en línea con la variación del Ebitda derivado de un menor nivel de producción de energía eólica; mientras las inversiones netas aumentan hasta 35,3 millones de euros, relacionadas con la construcción de dos plantas termo solares incluidas dentro de la cartera de proyectos del área que han supuesto un volumen de inversión de 44,5 millones de euros en el periodo.

El flujo de financiación recoge, junto con el servicio de la deuda, el importe de la venta de un 30% del capital de uno de los proyectos termo solares comentados para dar entrada a un nuevo socio industrial.

Con todo, la deuda neta del área aumenta en 40,3 millones de euros respecto a la de cierre de 2010.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. - Jun. 2011	En. - Jun. 2010
Precio de cierre (€)	21,025	17,635
Revalorización	6,9%	(40,1%)
Rentabilidad*	10,6%	(35,3%)
Máximo (€)	23,95	31,980
Mínimo (€)	17,53	17,635
Volumen medio diario (nº títulos)	576.126	701.620
Efectivo medio diario (millones €)	12,4	16,8
Capitalización de cierre (millones €)	2.676	2.245
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	0,88	0,81

*Incluye pago de dividendo.

8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 16 de diciembre de 2010, el 4 de enero de 2011 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 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 1 de junio de 2011, el 6 de julio de 2011 se procedió al pago del dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2010 por un importe de 0,715 euros brutos por acción.

8.3 Autocartera

A 30 de junio el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.727.185 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,99% sobre el capital social, porcentaje idéntico al saldo a cierre de marzo de 2011.

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

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

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

Dada la posición existente de autocartera al cierre del primer semestre de 2011 y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual conversión de las obligaciones, equivalente a un 9,22% 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 se encamina hacia un modelo integrado de gestión del riesgo, siguiendo las mejores prácticas empresariales en este campo y aplicando la metodología COSO II, que le permita afrontar apropiadamente los riesgos financieros y de otra naturaleza a los que sus actividades están sujetas. El modelo adoptado permite el desarrollo de un mapa de riesgos de alto nivel, que facilite la información a la dirección y que contribuya en la definición de la estrategia del Grupo. La herramienta será utilizada en los comités de riesgo que se celebran periódicamente para analizar y evaluar el mapa de riesgos de las distintas áreas de negocio. Los distintos tipos de riesgos se han categorizado en: Estratégicos, Operativos, de Cumplimiento y Financieros.

Dichos riesgos, así como los sistemas de control para su seguimiento, se describen de forma detallada tanto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, así como en el apartado D del informe de Gobierno Corporativo de dicho ejercicio.

El grupo FCC gestiona estos riesgos mediante herramientas que permiten identificarlos con anticipación, evitando que se materialicen o intentando minimizar su impacto. Entre estos instrumentos destacan la 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, entre los que destacan los siguientes:

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

El seguimiento previsto para estos riesgos financieros en el segundo semestre del ejercicio, no difiere de la aplicación de los sistemas de control ampliamente descritos en las cuentas anuales consolidadas del grupo FCC del ejercicio 2010.

En cuanto a los riesgos materializados en el ejercicio 2010, y su posterior seguimiento durante este 1er.semestre de 2011, son destacables los siguientes:

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

En segundo lugar, se generó un retraso de pago de ciertos clientes públicos por la prestación de servicios medioambientales urbanos en el área Nacional. Este riesgo, de tipo financiero, implica la necesidad de financiación temporal de clientes, aunque dado su carácter público, con total salvaguarda sobre la solvencia y recuperación futura de los derechos de cobro asociados. Para mitigarlo, se están realizando comités permanentes de seguimiento y control para minimizar el volumen de activos generados y de este modo, reducir el coste financiero asumido y prevenir su expansión en el futuro.

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

El principal objetivo del área de **Servicios medioambientales** es la consolidación de la cuota de mercado que se posee. En el sector de Medio Ambiente el crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovaciones de contratos, así como a la puesta en marcha de nuevas plantas de tratamiento de residuos. Así, en España se prevé mantener el volumen de actividad, 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 en Estados Unidos e Italia. El buen nivel de precios de las materias primas permitirá que se mantenga el crecimiento de los ingresos registrado en el primer semestre del ejercicio.

En Gestión de agua, se mantendrá la posición relevante que la Compañía posee en el mercado nacional, como primer operador integral de capital español. El ámbito internacional seguirá una tónica similar a la observada en el primer semestre, debido a la progresiva finalización en la ejecución de ciertos contratos de infraestructura hidráulica, aunque en el medio plazo la expansión internacional se seguirá potenciando, gracias a acuerdos como los alcanzados con el BERD y el Banco Mundial, para la creación de vehículos inversores que permitan concurrir a la licitación de proyectos de agua en la zonas de influencia de dichas entidades multilaterales.

Las distintas actividades incluidas en **Versia** se estima que mantengan un moderado crecimiento, especialmente en sectores con vinculación directa con sectores de consumo como publicidad (mobiliario urbano) y en menor medida el aéreo (handling aeroportuario). 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 10.312,7 millones de euros, lo que equivale a 19 meses de producción. Así, se conjugará el peso creciente de la actividad exterior, cuya cartera experimentó un aumento de un 14,9% a cierre de junio pasado hasta 5.137,8 millones de euros, con el reducido impacto de menor inversión pública en España.

La evolución prevista del área de **Cemento** vendrá marcada por la actividad desarrollada en los sectores de construcción en los países y regiones donde opera. En el mercado nacional se espera que continúe la desaceleración en la reducción en el consumo de cemento, en línea con la tendencia observada en la primera mitad del ejercicio. Respecto al mercado estadounidense se prevé la iniciación de proyectos de carreteras y otras infraestructuras que contribuyan a mantener la incipiente recuperación producida en los dos primeros trimestres. En cuanto a los otros mercados internacionales en los que opera el área de cemento, especialmente Túnez, presentará un volumen de demanda similar respecto a los niveles observados en el primer semestre del ejercicio.

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 2011 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 termosolar, en donde dos plantas se encuentran en fase de desarrollo con su entrada en operaciones prevista para los próximos ejercicios.

En conjunto, para el segundo semestre del ejercicio 2011, el Grupo FCC, en base a la información disponible a la fecha, no estima que se enfrentará a situaciones de riesgo e incertidumbre sustancialmente distintas a las del primer semestre del año 2011.

10. AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

11. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES

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