



INFRAESTRUCTURAS



SERVICIOS



CEMENTO



ENERGÍA

INFORME de RESULTADOS

Ene.- Jun. 2009



Allianz Arena Stadium (Munich)

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	6
5. BALANCE DE SITUACIÓN	10
6. FLUJOS DE CAJA	12
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	14
8. DATOS DE LA ACCIÓN	29
9. AVISO LEGAL	30
10. DATOS DE CONTACTO	30

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC construirá y gestionará infraestructuras con una inversión conjunta superior a 900 millones de euros

En el primer semestre FCC construcción ha obtenido un gran éxito con la adjudicación de tres grandes contratos de construcción en régimen de concesión por un importe superior a 900 millones de euros. Por un lado el obtenido en marzo pasado en la concesión por 40 años de la Línea 1 del tranvía de Murcia. La inversión de 264 millones de euros es la mayor realizada por dicho consistorio en toda su historia. Otro consorcio, del que forma parte FCC, ejecutará la construcción y gestión del nuevo tranvía de Zaragoza (Línea 1) con una inversión de 340 millones de euros. Finalmente, se ha firmado el contrato de concesión, en el que FCC Construcción es mayoritario con un 39%, para el diseño, construcción y explotación del nuevo hospital de Enniskillen (Reino Unido). La inversión asciende a 270 millones de libras esterlinas.

Aqualia incorpora nuevos contratos por más de 1.300 millones de euros

Aqualia, división de gestión del agua, ha obtenido contratos significativos durante el periodo. En el exterior destaca el contrato de abastecimiento de agua de Realito (Méjico) con una cartera de 750 millones de euros de ingresos, derivada de la ejecución y gestión de la red de abastecimiento durante 25 años. También se ha adjudicado, en consorcio al 50%, la construcción y gestión de la nueva planta depuradora del Cairo con una cartera de ingresos de 360 millones de euros durante los 20 años de la concesión. Además, ha obtenido diferentes contratos en el ámbito doméstico que incluyen plantas de desalinización (Ibiza), depuración (Lanzarote) y gestión de redes (Salamanca, Tarragona y ayuntamientos de Vizcaya). Estos contratos refuerzan la presencia global de Aqualia, que solo en España, le permite alcanzar una cuota del 34% del mercado de gestión indirecta del agua.

FCC completa la adquisición de 14 parques eólicos

El pasado mes de enero FCC formalizó la compra de 14 parques eólicos en cumplimiento del acuerdo alcanzado el pasado mes de agosto, que permite hacerse con 422 MW operativos, además de una cartera de 45 MW en desarrollo. Esta operación consolida la entrada en nuevas fuentes de energía renovable del grupo FCC, que complementan la actividad de valorización energética en medioambiente. La compra de los parques se ha estructurado mediante financiación de proyecto.

FCC construirá cuatro estadios de fútbol en Polonia por 515 millones de euros

Alpine ha conseguido un total de cuatro contratos por un importe conjunto de 515 millones de euros para construir los estadios de Gdansk, Cracovia, Posen y el Nacional de Varsovia en Polonia. Así, FCC refuerza su presencia internacional y se consolida como una multinacional de referencia en la construcción de complejos deportivos de grandes dimensiones.

Además, en el ámbito doméstico destaca la adjudicación de ADIF a un consorcio con mayoría de FCC del contrato para la construcción del corredor del tramo Sorbas-Barranco de los Gafarillos (Almería). El importe de 251 millones de euros, incluye la construcción de dos túneles paralelos.

FCC aumenta su disponibilidad de liquidez en 451 millones de euros

FCC firmó el pasado mes de Mayo un préstamo sindicado con diversas entidades por 451 millones de euros. El préstamo, que tiene un plazo de tres años, aumenta la disponibilidad de financiación de FCC y servirá para atender sus necesidades generales corporativas.

Finalización del primer Plan de opciones sobre acciones del grupo FCC

En febrero de 2009 se completó el Plan de opciones sobre acciones para un total cercano a 240 directivos del grupo. Este plan fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2008 que autorizó al Consejo de Administración para que estableciera dicho sistema retributivo.

Compra de un 1% del capital por parte de empleados de FCC

Durante el primer trimestre del ejercicio un conjunto de empleados del grupo han adquirido acciones de FCC, equivalentes a un 1% del capital. Estas adquisiciones responden a un plan promovido por la dirección y se han realizado mediante un plan de financiación ofertado por una entidad financiera de forma independiente e individualizada para cada empleado.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- La participación en Realia se integra por puesta en equivalencia desde el 1 de enero de 2009. A efectos de facilitar una comparativa homogénea, en este informe se presenta una cuenta de resultados del primer semestre 2008 pro-forma que resulta de consolidar la participación en Realia por puesta en equivalencia.
- La actividad de Energías Renovables se incorpora como segmento independiente a partir del primer trimestre de 2009, tras su entrada en operaciones a finales de 2008.

- ◊ La **CARTERA** aumenta un **6,9%** hasta los 34.960 millones de euros
- ◊ La **CIFRA DE NEGOCIOS** se reduce en un **8,9%**
- ◊ El **RESULTADO DE EXPLOTACIÓN** decrece un **14,9%**
- ◊ Los **GASTOS FINANCIEROS** se reducen un **8,0%**
- ◊ El **BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE** se contrae un **52,6%**
- ◊ Las ventas **INTERNACIONALES** suponen un **43,1% DEL TOTAL**

PRINCIPALES MAGNITUDES

	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	6.011,1	6.598,4	-8,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	672,5	790,0	-14,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	328,4	477,7	-31,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,2%</i>	<i>-1,7 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	159,5	317,6	-49,8%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	95,6	201,8	-52,6%
Cash flow de explotación	265,3	163,7	62,1%
Cash flow de inversiones	(685,5)	(646,3)	6,1%

	Junio. 09	Dic. 08	Var. (%)
Patrimonio neto	2.618,7	2.546,9	2,8%
Deuda financiera neta	8.402,4	6.900,6	21,8%
Cartera	34.960,2	32.706,7	6,9%

3. RESUMEN POR AREAS

Área	Jun. 09	Jun. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
CIFRA DE NEGOCIO					
Construcción	3.331,8	3.661,8	-9,0%	55,4%	55,5%
Servicios medioamb.	1.718,5	1.756,6	-2,2%	28,6%	26,6%
Versia	396,8	458,0	-13,4%	6,6%	6,9%
Cemento	537,3	772,3	-30,4%	8,9%	11,7%
Energía	39,7	N.A.	N.A.	0,7%	N.A.
Torre Picasso	13,2	12,9	2,3%	0,2%	0,2%
Otros	(26,2)	(63,2)	-58,5%	-0,4%	-1,0%
Total	6.011,1	6.598,4	-8,9%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Construcción	1.608,8	1.968,1	-18,3%	47,1%	49,4%
Servicios medioamb.	1.123,2	1.132,6	-0,8%	32,9%	28,4%
Versia	272,8	318,6	-14,4%	8,0%	8,0%
Cemento	386,8	611,1	-36,7%	11,3%	15,3%
Energía	39,7	N.A.	N.A.	1,2%	N.A.
Torre Picasso	13,2	12,9	2,3%	0,4%	0,3%
Otros	(26,2)	(61,4)	-57,4%	-0,8%	-1,5%
Total	3.418,3	3.981,9	-14,2%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Construcción	1.723,0	1.693,7	1,7%	66,5%	64,7%
Servicios medioamb.	595,3	624,0	-4,6%	23,0%	23,8%
Versia	124,1	139,4	-11,0%	4,8%	5,3%
Cemento	150,5	161,2	-6,6%	5,8%	6,2%
Otros	0,0	(1,8)	N.S.	0,0%	-0,1%
Total	2.592,9	2.616,5	-0,9%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Construcción	182,2	196,8	-7,4%	27,1%	24,9%
Servicios medioamb.	288,9	286,5	0,8%	43,0%	36,3%
Versia	21,2	43,9	-51,8%	3,1%	5,6%
Cemento	150,3	235,6	-36,2%	22,3%	29,8%
Energía	31,3	N.A.	N.A.	4,7%	N.A.
Torre Picasso	11,2	11,1	1,2%	1,7%	1,4%
Otros	(12,6)	16,1	-178,5%	-1,9%	2,0%
Total	672,5	790,0	-14,9%	100,0%	100,0%
EBIT					
Construcción	122,0	143,7	-15,1%	37,1%	30,1%
Servicios medioamb.	133,5	140,8	-5,2%	40,7%	29,5%
Versia	(6,4)	14,6	N.S.	-1,9%	3,1%
Cemento	72,4	153,8	-52,9%	22,0%	32,2%
Energía	11,9	N.A.	N.A.	3,6%	N.A.
Torre Picasso	9,3	9,3	-0,3%	2,8%	2,0%
Otros	(14,3)	15,5	-192,7%	-4,4%	3,2%
Total	328,4	477,7	-31,3%	100,0%	100,0%

Área	Jun. 09	Jun. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION					
Construcción	(413,7)	(189,9)	117,9%	-155,9%	-116,0%
Servicios medioamb.	279,3	168,4	65,9%	105,3%	102,9%
Versia	34,8	28,9	20,4%	13,1%	17,7%
Cemento	178,6	164,5	8,6%	67,3%	100,5%
Energía	31,6	N.A.	N.A.	11,9%	N.A.
Otros	154,7	(8,2)	N.S.	58,3%	-5,0%
Total	265,3	163,7	62,1%	100,0%	100,0%

Área	Jun. 09	Dic. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
DEUDA NETA					
Construcción	628,0	119,8	424,2%	7,5%	1,7%
Servicios medioamb.	4.154,3	4.076,4	1,9%	49,4%	59,1%
Versia	501,2	509,4	-1,6%	6,0%	7,4%
Cemento	1.876,9	1.762,2	6,5%	22,3%	25,5%
Energía	925,9	153,3	N.S.	11,0%	2,2%
Otros*	316,1	279,5	13,1%	3,8%	4,1%
Total	8.402,4	6.900,6	21,8%	100,0%	100,0%

CARTERA					
Construcción	10.633,8	10.159,4	4,7%	30,4%	31,1%
Servicios medioamb.	24.326,3	22.547,3	7,9%	69,6%	68,9%
Total	34.960,1	32.706,7	6,9%	100,0%	100,0%

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

4. CUENTA DE RESULTADOS

	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	6.011,1	6.598,4	-8,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	672,5	790,0	-14,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(347,4)	(325,3)	6,8%
Otros Resultados de explotación	3,3	13,0	-74,6%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	328,4	477,7	-31,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,2%</i>	<i>-1,7 p.p</i>
Resultado financiero	(157,3)	(170,9)	-8,0%
Resultado por puesta en equivalencia	(27,1)	17,1	-258,5%
Otros resultados financieros	15,5	(6,4)	342,2%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	159,5	317,6	-49,8%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(49,4)	(73,8)	-33,1%
Intereses minoritarios	(14,4)	(41,9)	-65,6%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	95,6	201,8	-52,6%

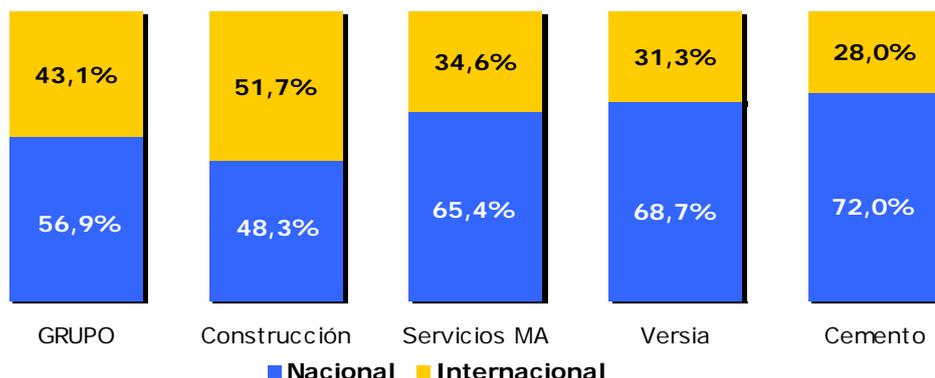
Es importante destacar que el primer semestre del ejercicio incorpora en su comparativa con igual periodo de 2008 fuertes diferenciales desfavorables en variables financieras (tipos de cambio) y de evolución de demanda (cemento, generación de residuos y precios de materias primas) que sufrieron fuertes ajustes progresivos durante el pasado año. De este modo la comparación inter anual en cada trimestre (2T 09 y 1T 09), ofrece una perspectiva más favorable para el periodo abril-junio, que deberá mantenerse durante los próximos trimestres del ejercicio.

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos de FCC alcanzan los 6.011.1 millones de euros en el primer semestre; lo que supone un 8,9% menos que en el mismo periodo del año anterior. Esto es debido principalmente a una caída del 30,4% de las ventas de Cemento junto con menores ingresos en Construcción doméstica, que por otro lado mantiene la expansión de la cartera de ingresos futuros (+4,7% a cierre de junio), y el impacto del tipo de cambio en Medio Ambiente Internacional. Además, Versia, con un descenso de los ingresos del 13,4%, acusa el impacto de la desaceleración económica en las actividades de Mobiliario Urbano, Logística y Handling.

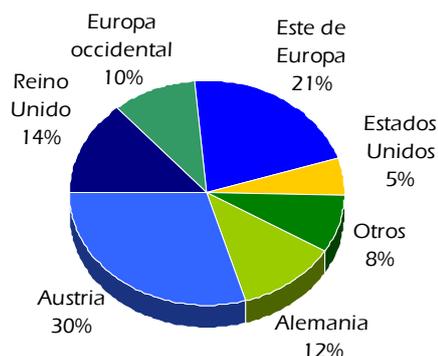
El mercado exterior, que representa un 43,1% de la cifra de negocios del grupo, muestra una evolución sostenida durante el semestre, con tan solo un 0,9% de reducción respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, que incluye el impacto negativo de un 13,1% de caída del cambio de la libra esterlina en Medio Ambiente Internacional. Destaca el fuerte dinamismo del negocio de Construcción Internacional, cuyos ingresos se incrementan un 1,7% sobre el primer semestre de 2008; periodo en el que los ingresos internacionales del área aumentaron hasta un 48%, debido en gran medida a la consolidación alcanzada en diversos mercados de Europa.

Ingresos por Áreas Geográficas



Por zona geográfica destaca el fuerte posicionamiento en Europa, con un 87% del total exterior, donde FCC tiene una presencia destacada en infraestructuras y en servicios medioambientales. En el epígrafe de Otros se recoge la actividad selectiva del grupo en economías de fuerte crecimiento del sureste asiático (China, India y Singapur) y zona Iberoamérica.

Desglose Ingresos Internacional



4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

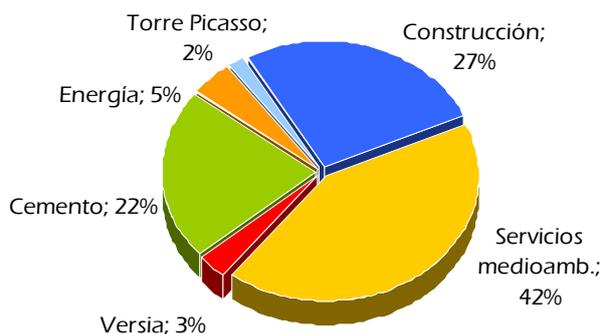
El EBITDA alcanza los 672,5 millones de euros; lo que representa un margen sobre ventas del 11,2% frente al 12,0% del primer semestre de 2008.

La reducción del margen se explica fundamentalmente por un descenso de 2,5 puntos porcentuales en Cemento, derivada del severo ajuste de las ventas, y una contracción de 4,3 puntos porcentuales en Versia, que acusa el impacto en el negocio de Mobiliario Urbano de una brusca caída en la demanda de espacios publicitarios.

Por el contrario, cabe destacar la ligera mejoría en el margen del área de Construcción, por un mayor peso de la obra civil, y en Servicios Medioambientales, tras la entrada en operaciones de diversos activos asociados a actividades de elevado margen en tratamiento de residuos, que sobradamente compensan la reducción registrada, especialmente en el primer trimestre, en Residuos Industriales.

Además, se recogen en el primer semestre 17,5 millones de euros de gastos de personal correspondientes a indemnizaciones. Este importe supone un avance en su ejecución, ya que el objetivo inicial contemplaba 9,0 millones de euros para la primera mitad del año.

EBITDA por Áreas



4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

El EBIT alcanza los 328,4 millones de euros, tras un incremento del 6,8% de la dotación a la amortización tras la incorporación del área de Energía desde inicios del año. Además, la dotación a la amortización incluye un importe de 43,4 millones de euros relativa 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 se sitúa en los 159,5 millones de euros, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado Financiero

Un gasto financiero neto de 157,3 millones de euros, un 8,0% inferior al del primer semestre de 2008, a pesar de un aumento del 26,2% de la deuda financiera neta a cierre del periodo frente a junio del año pasado. Esta reducción de los gastos financieros ha sido posible gracias al recorte del coste financiero medio, apoyado en la solvencia y perfil financiero del grupo ante sus proveedores financieros.

4.4.2 Participación en el resultado de empresas asociadas

El resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia es de -27,1 millones de euros frente a 17,1 millones de euros en el primer semestre de 2008. Esto es principalmente debido a la contribución negativa de 14,5 millones de euros de distintas participaciones en concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase incipiente de actividad y la proveniente de Realia.

4.4.3 Otros resultados financieros

Este epígrafe recoge resultados por ventas de activos y ajustes a valor de mercado de activos financieros. La partida más significativa corresponde a 17,6 millones de euros del resultado atribuible a FCC por la aportación de varias sociedades concesionarias a Global Vía, grupo gestor de concesiones de infraestructuras, participado en un 50% por FCC.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible en el primer semestre alcanza los 95,6 millones de euros frente a los 201,8 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta reducción es consecuencia por un lado de la desaceleración ya comentada en las áreas de Cemento y Versia y por otro de la aportación negativa de resultados por puesta en equivalencia, que incluye las pérdidas de concesiones de infraestructura en fase de lanzamiento.

4.5.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades se reduce un 33,1% respecto al primer semestre de 2008, hasta los 49,4 millones de euros.

4.5.2 Intereses minoritarios

La reducción del 65,6% de los intereses de minoritarios respecto al primer semestre de 2008 se explica por la caída del beneficio en el área de Cemento y en menor medida por la adquisición de minoritarios en dicha actividad.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

	Junio. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Inmovilizado material	6.894,9	6.373,4	521,5
Activos intangibles	3.898,1	3.300,2	597,9
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.188,3	1.109,1	79,2
Activos financieros no corrientes	384,6	457,8	(73,2)
Otros activos no corrientes	550,8	591,3	(40,5)
Activos no corrientes	12.916,7	11.831,8	1.084,9
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7,3	7,4	(0,1)
Existencias	1.590,6	1.575,3	15,3
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.685,0	5.553,9	131,1
Otros activos financieros corrientes	198,6	215,2	(16,6)
Tesorería y equivalentes	1.294,4	1.408,7	(114,3)
Activos corrientes	8.776,1	8.760,4	15,7
TOTAL ACTIVO	21.692,8	20.592,2	1.100,6
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.618,7	2.546,9	71,8
Intereses minoritarios	624,5	649,2	(24,7)
Patrimonio neto	3.243,1	3.196,2	46,9
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. no corrientes	7.394,3	6.872,3	522,0
Provisiones no corrientes	856,6	821,4	35,2
Subvenciones	81,8	65,9	15,9
Otros pasivos no corrientes	1.017,2	1.000,8	16,4
Pasivos no corrientes	9.349,9	8.760,5	589,4
Deudas ent. de crédito y otros pasivos finan. corrientes	2.856,9	2.224,9	632,0
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	6.151,1	6.318,8	(167,7)
Provisiones corrientes	91,9	91,9	0,0
Pasivos corrientes	9.099,8	8.635,6	464,2
TOTAL PASIVO	21.692,8	20.592,2	1.100,6

5.1 Inmovilizado

El inmovilizado material e intangible aumenta en 1.119,4 millones de euros, principalmente por la adquisición de 14 parques eólicos el pasado mes de enero.

5.2 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El epígrafe de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia (1.188,3 millones de euros a cierre de junio pasado) recoge como principales componentes:

- 1) La participación del 50% en Global Vía (concesiones de infraestructuras)

- 2) La participación del 50% en el Grupo Proactiva (serv. Medioambientales)
- 3) La participación del 30% en Realia (inmobiliaria)
- 4) La participación atribuible del 37% que posee Cementos Portland en sociedades cementeras en Argentina y Uruguay.

Al cierre del primer semestre el importe atribuible a FCC por la inversión del 50% en GVI ascendía a 459,9 millones de euros. Adicionalmente, la participación en el capital de concesiones de infraestructuras (no incluidas en GVI), era de 144,9 millones de euros. De este modo, el importe total invertido por FCC en concesiones de infraestructuras, directa e indirectamente, ascendía a 604,8 millones de euros en junio pasado.

5.3 Endeudamiento financiero neto

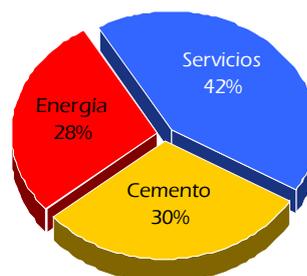
	Junio. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	9.303,0	7.939,1	1.363,9
<i>Con recurso</i>	6.981,1	6.100,5	880,6
<i>Sin recurso</i>	2.321,9	1.838,6	483,3
Obligaciones y empréstitos	145,4	143,7	1,7
Acreeedores por arrendamiento financiero	163,0	157,2	5,8
Derivados y otros pasivos financieros	284,0	284,6	(0,6)
Deuda Financiera Bruta	9.895,4	8.524,5	1.370,9
Tesorería y otros activos financieros	(1.493,0)	(1.623,9)	130,9
<i>Con recurso</i>	(1.168,0)	(1.358,3)	190,3
<i>Sin recurso</i>	(325,0)	(265,6)	(59,4)
Deuda Financiera Neta	8.402,4	6.900,6	1.501,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	6.316,5	5.327,6	988,9
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	2.085,9	1.573,0	512,9

A cierre del primer semestre, la deuda financiera neta era 8.402,4 millones de euros, con un aumento de 1.501,8 millones de euros respecto a diciembre 2008. La mayor parte del incremento de la deuda durante el trimestre se debe a las adquisiciones de 14 parque eólicos y participaciones de accionistas minoritarios en sociedades del área de Cemento.

Por área de negocio las de Servicios junto con Energía engloban un 66,4% de la deuda, vinculada en gran medida a contratos regulados de servicio público, estables y a largo plazo.

Un 24,8% del endeudamiento neto total es sin recurso (financiación de proyectos).

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas



6. FLUJOS DE CAJA

	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Recursos generados (Incremento) / disminución capital corriente operativo	687,9 (366,2)	791,3 (596,2)	-13,1% -38,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(56,4)	(31,4)	79,6%
FC de explotación	265,3	163,7	62,1%
FC de inversiones	(685,5)	(646,3)	6,1%
FC de inversiones de crecimiento*	(439,1)	(178,3)	146,3%
FC de actividades	(420,2)	(482,6)	-12,9%
FC de financiación	(340,7)	(350,9)	-2,9%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(740,9)	19,1	N.S.
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(1.501,7)	(814,4)	84,4%

*En 2009 incluye la adquisición en energía eólica y minoritarios en Cemento (Uniland)

6.1 Flujo de caja de explotación

En el primer semestre el flujo de caja de explotación alcanza 265,3 millones de euros, un 62,1% más que en el mismo periodo de 2008; gracias a una mejor evolución del capital corriente operativo en prácticamente todas las áreas, que se incrementa en 230 millones de euros menos respecto el primer semestre del año pasado.

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

	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Construcción*	(420,5)	(385,1)	9,2%
Servicios medioambientales	34,6	(97,2)	-135,6%
Versia	3,4	(20,5)	-116,6%
Cemento	33,2	(42,3)	-178,5%
Otras actividades	(16,9)	(51,1)	-66,9%
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(366,2)	(596,2)	-38,6%

*La variación del capital corriente operativo en construcción se presenta neta del efecto contable del cese de las operaciones de descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del grupo FCC en el primer trimestre por importe de 155 M€.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas aumentan un 6,1% respecto al primer semestre de 2008, hasta los 685,5 millones de euros. Las inversiones de crecimiento netas en empresas del grupo y asociadas supone 439,1 millones de euros. Destaca en este epígrafe la inversión de 211,8 millones de euros en fondos propios para la adquisición de 14 parques eólicos en enero pasado, junto con la adquisición, comprometida en ejercicios anteriores, de participaciones de accionistas minoritarios en sociedades del área de Cemento.

6.3 Flujo de caja de financiación

La salida de caja generada por las operaciones de financiación se reduce en un 2,9%, hasta los 340,7 millones de euros, debido al ahorro producido en la gestión de los costes financieros, que ha supuesto un pago de 153,0 millones de euros dedicados a servir la deuda financiera. Además, destacan otros 131,7 millones correspondientes al pago de dividendos por parte del conjunto de empresas del grupo.

6.4 Otros flujos de caja

Esta partida corresponde en su mayor parte a la incorporación al perímetro del grupo de la deuda financiera derivada de la adquisición de activos eólicos en enero pasado.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Construcción

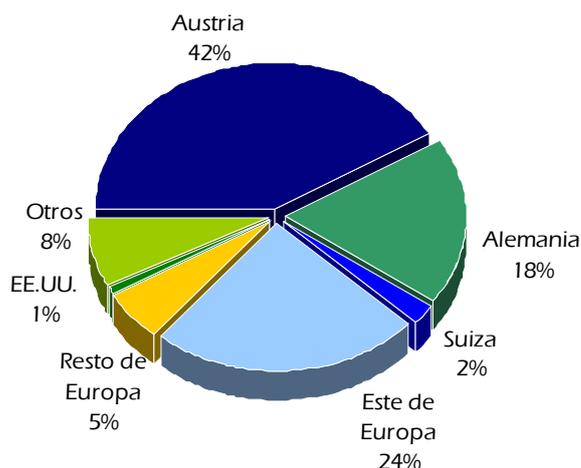
7.1.1 Resultados

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Cifra de Negocio	3.331,8	3.661,8	-9,0%
<i>Nacional</i>	1.608,8	1.968,1	-18,3%
<i>Internacional</i>	1.723,0	1.693,7	1,7%
EBITDA	182,2	196,8	-7,4%
<i>Margen EBITDA</i>	5,5%	5,4%	0,1 p.p
EBIT	122,0	143,7	-15,1%
<i>Margen EBIT</i>	3,7%	3,9%	-0,2 p.p

Los ingresos del área de construcción registran una reducción del 9% hasta los 3.331,8 millones de euros. Por zona geográfica los ingresos generados en el exterior aportan por primera vez más de la mitad, con un 51,7% del total hasta 1.723,0 millones de euros. Esto es resultado de una política de crecimiento internacional, principalmente centrada en la zona UE mediante Alpine, que aporta un 89,5% del total exterior. Por su parte la actividad doméstica reduce sus ventas un 18,3%, debido a la adecuación del ritmo de actividad a la capacidad de financiación de los clientes y en menor medida a la programación de actividad prevista para el periodo.

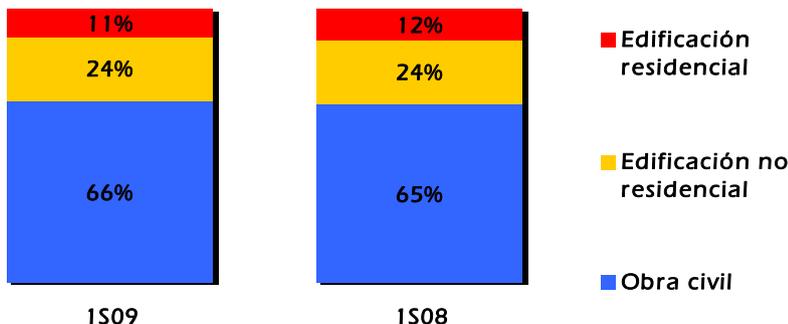
La actividad exterior se centra en Europa, con un 91% del total foráneo, destacando la presencia en Austria (42% del total), Alemania con un 18% y Europa del Este con un 24% (entre los que resaltan Croacia con un 6%, Bulgaria 4,6%, Rumania 4,1% y Polonia con 2,1%). Otras regiones, con un 8%, aglutina la presencia en Iberoamérica y en Asia (países del Golfo, China, India y Singapur).

Desglose Ingresos Internacional



Desglose Ingresos por Tipo de Obra

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Obra civil	2.199,0	2.372,9	-7,3%
Edificación no residencial	783,0	864,2	-9,4%
Edificación residencial	349,8	424,8	-17,6%
Total	3.331,8	3.661,8	-9,0%

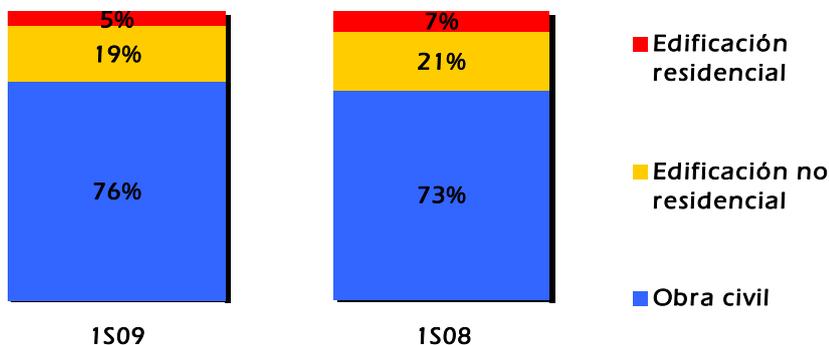


Por tipo de obra un 66% del total de los ingresos corresponde a obra civil, producto dominante en la actividad y que experimenta un sostenido aumento de peso, gracias a la creciente cartera obtenida en este tipo de producto, de mayor complejidad y valor añadido.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 182,2 millones de euros, lo que permite que el margen operativo bruto se incremente hasta el 5,5%, frente al 5,4% registrado en 2008, debido al peso ya comentado de la obra civil.

Desglose Cartera por Tipo de Obra

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Obra civil	8.081,7	7.471,1	8,2%
Edificación no residencial	2.020,4	2.112,5	-4,4%
Edificación residencial	531,7	721,4	-26,3%
Total	10.633,8	10.305,0	3,2%



Es importante destacar el comportamiento positivo de la cartera de obra, que a junio 2009 cerró en 10.633,8 millones de euros, con un aumento de un 3,2% respecto al primer semestre de 2008 y una avance de un 2,1% frente a marzo 2009.

Por tipo de obra, la civil eleva aun más su porcentaje hasta un 76% del total, frente a un 73% que suponía en junio 2008, mientras el conjunto de la edificación reduce su peso a un 24%.

De esta manera y con una presencia centrada en grandes proyectos de infraestructuras domésticas e exteriores, la cartera y su expansión refuerzan la visibilidad de los ingresos futuros, con una producción garantizada de 17 meses a cierre de junio pasado.

- *Alpine*

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Cifra de Negocio	1.542,6	1.566,7	-1,5%
EBITDA	62,6	30,3	106,6%
<i>Margen EBITDA</i>	4,1%	1,9%	2,1 p.p
EBIT	18,5	(3,7)	-600,6%
<i>Margen EBIT</i>	1,2%	-0,2%	1,4 p.p

Los ingresos de Alpine, como principal cabecera de la ya mayoritaria actividad exterior, se reduce en un 1,5% en el periodo, debido a la mayor dureza climatológica habida en el primer trimestre del año frente a igual periodo de 2008. De este modo en el primer trimestre del ejercicio los ingresos fueron un 4% inferiores a los de 2008, frente a un ligero aumento de un 0,3% en el segundo trimestre.

Sin embargo, el EBITDA se incrementa de manera sustancial hasta 62,6 millones de euros, un 106,6%, una vez se han diluido los costes de puesta en marcha vinculados a la expansión realizada en años anteriores para consolidar la presencia en diversos países de la UE con amplio potencial de crecimiento a largo plazo. Así, el margen sobre ventas se ha incrementado hasta un 4,1% en 2,1 puntos porcentuales.

El EBIT registra un resultado de 18,5 millones de euros, frente a -3,7 millones de euros en 2008. Es importante destacar que el resultado neto de explotación incluye una amortización dotada por 6 millones de euros relativa al mayor valor de los activos asignados a Alpine en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

Por último, la cartera de Alpine crece hasta 3.807,9 millones de euros a cierre del primer semestre, un 24,8% de incremento respecto junio 2008, debido al elevado volumen de contratos obtenidos durante el segundo trimestre de este ejercicio.

7.1.2 Cash flow

	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Recursos generados	187,7	197,5	-5,0%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(575,5)	(385,1)	49,4%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(25,9)	(2,3)	1026,1%
FC de explotación	(413,7)	(189,9)	117,9%
FC de inversiones	375,4	(152,2)	-346,6%
FC de actividades	(38,3)	(342,1)	-88,8%
FC de financiación	(32,9)	(28,5)	15,4%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(437,0)	305,4	-243,1%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(508,2)	(65,2)	679,4%
	Junio. 09	Dic. 08	Var. (M€)

Deuda Financiera Neta	628,0	119,8	508,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>618,6</i>	<i>119,8</i>	<i>498,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>9,4</i>	<i>0,0</i>	<i>9,4</i>

Los recursos generados por las operaciones se reducen un 5%, hasta 187,7 millones de euros. Por su parte el capital circulante es de 575,5 millones de euros, con un crecimiento inferior al previsto para el periodo. Hay que considerar que la evolución del capital circulante está condicionada por dos factores: (1) Una expansión de carácter estacional que se espera revierta en el último tramo del ejercicio y (2) la reducción del saldo de financiación a proveedores por un importe de 155 millones de euros producida en el primer trimestre, que se corresponde por igual cantidad con un menor descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del grupo FCC, recogido en el epígrafe de otros Flujos de caja y por tanto sin efecto neto en la variación de deuda del periodo.

La inversión bruta en activos y empresas del grupo ascienden a 105,4 millones de euros en el primer semestre. Estas incluyen una inversión por 20 millones de euros en la compra del grupo Bemo en febrero pasado en Alemania, especializado en obras subterráneas y otros 74,1 millones de euros en la inversión en activos materiales y otro inmovilizado para el desarrollo operativo del negocio. Adicionalmente, el epígrafe de Flujo de Caja de Inversión recoge otros 505,7 millones de euros de desinversión asociados a la transferencia de las participaciones en el capital de concesiones de infraestructuras (incluido el 50% de GVI) a la cabecera FCC S.A. Esta reasignación interna es recogida por igual importe en el epígrafe de otros Flujos de Caja de la actividad, sin repercusión en la variación de deuda del periodo.

La deuda neta se sitúa en 628 millones de euros al final de junio.

7.2 Servicios medioambientales

7.2.1 Resultados

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Cifra de Negocio	1.718,5	1.756,6	-2,2%
<i>Nacional</i>	<i>1.123,2</i>	<i>1.132,6</i>	<i>-0,8%</i>
<i>Internacional</i>	<i>595,3</i>	<i>624,0</i>	<i>-4,6%</i>
EBITDA	288,9	286,5	0,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,8%</i>	<i>16,3%</i>	<i>0,5 p.p</i>
EBIT	133,5	140,8	-5,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-0,2 p.p</i>

Los ingresos recogen una leve contracción de un 2,2% alcanzando los 1.718,5 millones de euros, debido a la combinación de unas ventas domésticas casi estables (-0,8%), y una ligera reducción de las realizadas en mercados internacionales (-4,6%). En estas últimas destaca el efecto negativo de la depreciación de la libra esterlina frente al Euro (-13,1%) en el periodo frente al primer semestre de 2008. Esto tiene especial efecto en las operaciones de WRG, que también acusa el impacto negativo de menores volúmenes por la debilidad del ciclo económico y la subida de impuestos en vertederos.

Ajustado el efecto comentado del tipo de cambio, los ingresos de servicios medioambientales hubieran crecido un 0,7% en el primer semestre, hasta los 1.768,3 millones de euros.

Adicionalmente, la evolución de ventas incorpora nuevos activos y mayor rentabilidad en su explotación, lo que ha permitido un ligero incremento del 0,8% en el resultado de explotación hasta los 288,9 millones de euros.

Cifra de Negocio por Actividad			
	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Medio Ambiente Nacional	730,9	701,5	4,2%
Medio Ambiente Internacional	479,6	539,2	-11,1%
Agua	395,1	381,6	3,5%
Residuos Industriales	112,9	134,3	-15,9%
Total	1.718,5	1.756,6	-2,2%

Por unidades de actividad Medio Ambiente nacional registra un sostenido incremento de las ventas de un 4,2% hasta 730,9 millones de euros, con un 42,5% de aportación al total de los ingresos del área.

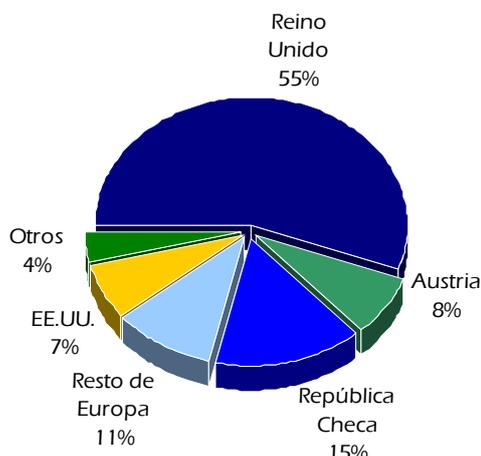
En Medio Ambiente internacional es visible el impacto negativo antes comentado del tipo de cambio. Así, la actividad exterior asciende a 479,6 millones de euros, con una aportación de un 27,9% al total de ingresos. Ajustado por la variación negativa de la libra esterlina los ingresos experimentan una ligera contracción de un 1,8%.

Gestión del agua incrementa sus ingresos en un 3,5% gracias a la recurrencia de la actividad y la puesta en marcha de nuevos contratos.

Por último, residuos Industriales, con tan solo un 6,5% de aportación a la cifra de negocio total, experimenta un retroceso de un 15,9%, debido al impacto de los menores volúmenes y precios de las materias primas de referencia (petróleo, papel y metales).

Por zona geográfica las ventas internacionales aportan un 34,6% del total del área en 2009. Los mercados exteriores más relevantes son Reino Unido, en gestión de residuos y servicios urbanos (55% del total), Austria (8%), a través de ASA en gestión de residuos y Chequia (15%) mediante SmVAK en gestión integral del agua. Además Hydrocarbon Recovery Services aporta un 7% de las ventas exteriores en residuos industriales.

Desglose Ingresos Internacional



El Ebitda registra un aumento del margen sobre ventas hasta un 16,8%, lo que permite alcanzar los 288,9 millones de euros. Este comportamiento del resultado bruto de explotación se ha logrado gracias a la entrada en explotación de diversos activos y contratos generados por una sólida cartera. Además, se logra en una difícil coyuntura en la que todavía pesa tanto el impacto negativo del tipo de cambio de la libra antes comentado, los menores volúmenes de residuos en Reino Unido y el efecto de menores precios de materias primas en residuos industriales. La subida de precios en estos últimos (petróleo), la estabilidad futura de tipos de cambio en línea con lo observado en los últimos meses y la suavización de la recesión que afecta a mercados exteriores (Reino Unido) permitirían reforzar el aumento del resultado, ya registrado gracias a la entrada en operaciones de nuevos activos.

Por su parte el EBIT se reduce un 5,2% con 133,5 millones de euros. Esta reducción del resultado neto de explotación es consecuencia de la dotación a la amortización de 18,7 millones de euros correspondientes al valor asignado a los activos adquiridos en el área en los años anteriores y por tanto no supone salida de caja alguna.

Por su parte Proactiva, grupo de servicios medioambientales que opera en Iberoamérica y participado al 50% por FCC (por lo que su resultado se integra por el método de la participación en ambos ejercicios) ha tenido una positiva evolución. Así, en el periodo su Ebitda se eleva hasta 37,8 millones, un 34,9% más, lo que ofrece una envidiable posición respecto una deuda neta con entidades de crédito de 19,2 millones de euros a junio pasado.

Es importante destacar que en el difícil entorno en el que se ha desenvuelto la actividad, la cartera a largo plazo de servicios medioambientales (agua, gestión de residuos urbanos y otros servicios urbanos) mantiene un comportamiento positivo, con un 1,6% de crecimiento respecto a junio 2008. Esto permite mantener en máximos históricos, con 24.326 millones de euros, la cartera de ingresos futuros a cierre del primer semestre.

Waste Recycling Group			
	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Cifra de Negocio	323,5	362,6	-10,8%
EBITDA	46,1	53,0	-13,0%
<i>Margen EBITDA</i>	14,2%	14,6%	-0,4 p.p
EBIT	(2,7)	3,7	-171,8%
<i>Margen EBIT</i>	-0,8%	1,0%	-1,8 p.p

Los ingresos de WRG se reducen un 10,8% hasta 323,5 millones de euros. A moneda constante, ajustada la caída de un 13,1% de la libra esterlina, se alcanzarían 372,1 millones de euros, un 2,6% más que en 2008. Esta positiva evolución es combinación de la entrada en operaciones de activos de tratamiento y reducción (incineradora de Allington), que ha podido sobradamente compensar un menor volumen de residuos tratados en vertederos debido a la reducción del consumo doméstico.

Por su parte el EBITDA alcanza los 46,1 millones de euros. La reducción habida de 6,9 millones de euros frente a 2008 es debida al efecto del tipo de cambio ya mencionado, (con un impacto negativo de igual cuantía).

La reducción del EBIT hasta -2,7 millones de euros es consecuencia de la dotación a la amortización del mayor valor de los activos asignados generados en la adquisición de WRG por un importe de 10,7 millones de euros.

7.2.2 Flujo de caja

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Recursos generados	281,4	276,1	1,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	34,6	(97,2)	-135,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(36,7)	(10,5)	249,5%
FC de explotación	279,3	168,4	65,9%
FC de inversiones	(190,8)	(360,1)	-47,0%
FC de actividades	88,5	(191,7)	-146,2%
FC de financiación	(86,5)	(95,3)	-9,2%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(79,9)	29,7	N.S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(77,9)	(257,3)	-69,7%

	Junio. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.154,3	4.076,4	77,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.281,2</i>	<i>3.315,3</i>	<i>(34,1)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>873,1</i>	<i>761,1</i>	<i>112,0</i>

El flujo de caja de explotación crece hasta los 279,3 millones de euros, un 65,9% más, debido a la combinación de un 1,9% más de recursos generados con 281,4 millones de euros por las operaciones de explotación y una disminución del capital corriente de 34,6 millones de euros.

Las inversiones netas ejecutadas en el primer semestre ascienden a 190,8 millones de euros, un 47% inferiores a las de 2008. Un importe de 162,4 millones de euros corresponde a las

requeridas en inmovilizado material para el mantenimiento de las operaciones y el resto para la puesta en marcha de contratos nuevos y renovados, Con todo, la mayor parte de la caída registrada frente a 2008 es explicada por la adquisición de Hydrocarbon Recovery Services e International Petroleum en EE.UU por importe de 122,4 millones de euros el año pasado.

7.3 Versia

7.3.1 Resultados

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Cifra de Negocio	396,8	458,0	-13,4%
<i>Nacional</i>	272,8	318,6	-14,4%
<i>Internacional</i>	124,1	139,4	-11,0%
EBITDA	21,2	43,9	-51,8%
<i>Margen EBITDA</i>	5,3%	9,6%	-4,3 p.p
EBIT	(6,4)	14,6	-143,8%
<i>Margen EBIT</i>	-1,6%	3,2%	-4,8 p.p

Los ingresos en Versia se reducen un 13,4% hasta 396,8 millones de euros. Este comportamiento se explica en gran parte por la desaceleración económica que ha afectado a la demanda del área de Mobiliario Urbano y en menor medida a Logística y Handling.

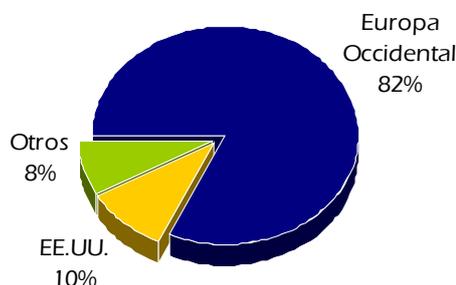
Cifra de Negocio por Actividad			
	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Logística	145,2	163,8	-11,3%
Handling	110,5	125,9	-12,3%
Mobiliario Urbano	49,4	72,4	-31,7%
Aparcamientos	37,9	36,5	3,8%
Conservación y Sistemas	19,6	26,7	-26,7%
ITV	25,9	23,7	9,0%
SVAT	8,4	11,8	-28,9%
Total*	396,8	460,7	-13,9%

*Incluye ajustes de consolidación

Por actividad ITV y Aparcamientos mantienen un comportamiento positivo, con un 9% y un 3,8% de aumento de cifra de negocios, respectivamente. Por su parte Logística recoge el impacto de la menor actividad económica, al igual que Handling aeroportuario. Asimismo, Mobiliario Urbano reduce su actividad de manera sustancial debido a la contracción en la demanda de espacios publicitarios, donde destaca la aportación del contrato de Nueva York, que contribuye con 11,5 millones de euros, un 23,3% del total de los ingresos del área en el periodo. Dado el menor nivel registrado en la demanda de espacio en este último se ha acomodado el ritmo de despliegue de nuevos elementos, aunque en el segundo trimestre ya se ha observado un volumen de ingresos (6,7 millones de euros), un 39,5% superior al primer trimestre del año.

Las ventas exteriores suponen un 31,3% del total, centrada en Handling con un 71,9% de los ingresos y Mobiliario Urbano con un 53,9%.

Desglose Ingresos Internacional



El resultado bruto de explotación se reduce hasta 21,2 millones de euros debido en gran medida a la reducción de los ingresos ya comentada y la marcadamente menor rentabilidad en Mobiliario Urbano, (con pérdidas a nivel operativo de 14,6 millones de euros). Con todo, es remarcable que el segundo trimestre ha recogido una significativa mejoría en el comportamiento de todas las unidades del área, incluida Mobiliario Urbano, cuya evolución es muy dependiente de la recuperación del volumen de publicidad en espacios públicos, más si cabe en el ámbito exterior (53,9% de las ventas) que en el doméstico.

7.3.2 Flujo de caja

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Recursos generados	33,0	54,3	-39,2%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	3,4	(20,5)	-116,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,6)	(4,9)	-67,3%
FC de explotación	34,8	28,9	20,4%
FC de inversiones	(19,5)	(14,3)	36,4%
FC de actividades	15,3	14,6	4,8%
FC de financiación	(10,2)	(12,1)	-15,7%
Otros FC (cambios de perímetro...)	3,1	(9,1)	-134,1%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	8,2	(6,6)	N.S

	Junio. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	501,2	509,4	-8,2
Deuda financiera neta con recurso	501,2	509,4	-8,2
Deuda financiera neta sin recurso	0,0	0,0	0,0

El cash flow de explotación asciende a 34,8 millones de euros, un 20,4% superior a 2008, gracias a un mayor control de las necesidades operativas financieras, que han permitido liberar 3,4 millones de euros de capital corriente. Por su parte las inversiones netas realizadas en el periodo, en su totalidad vinculadas al mantenimiento de los activos operativos, se elevan a 19,5 millones de euros. Esta evolución ha permitido una suave reducción de la deuda financiera de un 1,6% respecto a diciembre de 2008, hasta los 501,2 millones de euros.

7.4 Cemento

7.4.1 Resultados

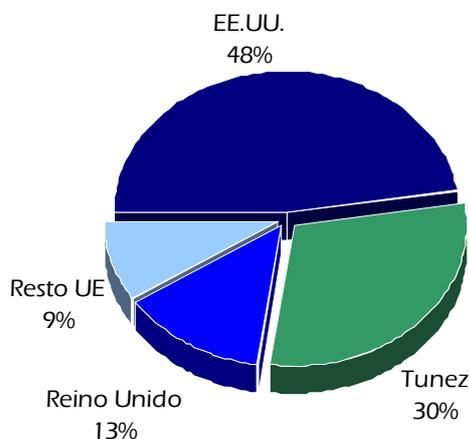
	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	537,3	772,3	-30,4%
<i>Nacional</i>	386,8	611,1	-36,7%
<i>Internacional</i>	150,5	161,2	-6,6%
EBITDA	150,3	235,6	-36,2%
<i>Margen EBITDA</i>	28,0%	30,5%	-2,5 p.p
EBIT	72,4	153,8	-52,9%
<i>Margen EBIT</i>	13,5%	19,9%	-6,4 p.p

Los ingresos del área cemento minoran un 30,4% hasta los 537,3 millones de euros. Esta evolución es resultado de una reducción de la actividad doméstica de un 36,7%, frente a un 6,6% en la exterior. Con todo, la disminución de las ventas nacionales es menor que la caída del consumo de un 40,4% en el conjunto del mercado doméstico, explicada por el drástico ajuste registrado en la actividad residencial en España desde comienzos de 2008. En términos trimestrales la ventas domésticas fueron 181,9 millones en Enero-Marzo (-41,5%) y 204,9 millones de euros en Abril-Junio (-31,7%).

Las ventas en el exterior mantienen un peso creciente, al suponer un 28% del total con 150,5 millones de euros. La variación experimentada por los ingresos recoge por un lado el efecto positivo del tipo de cambio (15,1% de apreciación del dólar en el periodo), junto con una desaceleración de la demanda en EE.UU (un 24% de menores ventas en moneda local), aunque de inferior cuantía en el segundo que en el primer trimestre y a las especialmente duras condiciones meteorológicas registradas durante los meses de invierno de este ejercicio. Por otro lado mercados emergentes (Túnez) mantiene un buen comportamiento, gracias a la positiva evolución del consumo y precio, con un incremento de ingresos de un 6% en moneda local. Por último, los ingresos en R. Unido, con un 13% del total, corresponden en su totalidad a la mayor actividad de exportaciones, en línea con la política de un mejor aprovechamiento de la capacidad productiva doméstica.

Es reseñable el impacto progresivo que los planes de inversión y estímulo puestos en marcha y anunciados en los últimos meses por parte de distintos gobiernos (España y USA) deben de tener en la tendencia del consumo de cemento en la segunda mitad del ejercicio.

Desglose Ingresos Internacional



El resultado bruto de explotación disminuye un 36,2% hasta los 150,3 millones de euros y el margen EBITDA alcanza un 28,0%, con una suave reducción de 2,5 puntos porcentuales. El elevado margen operativo, considerando el severo ajuste producido en las ventas desde el pasado ejercicio, se ha logrado por la convergencia de diversos factores: La reducción del coste energético, en especial combustible fósil en hornos, la reducción de los costes fijos y la optimización de la capacidad productiva ante las nuevas condiciones de la demanda.

7.4.2 Flujo de caja

	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Recursos generados	154,2	234,6	-34,3%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	33,2	(42,3)	-178,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(8,8)	(27,8)	-68,3%
FC de explotación	178,6	164,5	8,6%
FC de inversiones	(194,8)	(69,6)	179,9%
FC de actividades	(16,2)	94,9	-117,1%
FC de financiación	(99,9)	(169,7)	-41,1%
Otros FC (cambios de perímetro...)	1,4	6,4	-78,1%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(114,7)	(68,4)	67,7%

	Junio. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.876,9	1.762,2	114,7
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.242,1</i>	<i>1.240,4</i>	<i>1,7</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>634,8</i>	<i>521,8</i>	<i>113,0</i>

El flujo de caja de explotación crece un 8,6% hasta los 178,6 millones de euros, a pesar de los menores recursos generados por las operaciones, gracias a la reducción del capital circulante en 33,2 millones de euros habida en el periodo.

Las operaciones de inversión se elevan hasta 194,8 millones de euros. El componente más destacado es la finalización en el primer semestre de una adquisición comprometida en ejercicios anteriores en participaciones en empresas del grupo por 170,9 millones de euros. Esta inversión es en exclusiva la responsable del aumento de 114,7 millones de euros en la deuda neta del periodo.

7.5 Energía

La unidad de energía renovable se presenta sin comparable con igual periodo de 2008. Esto se debe a que surge como segmento independiente de negocio a partir de 2009, tras las adquisiciones realizadas a partir del segundo semestre del ejercicio pasado y culminadas con la ejecución de la compra de activos eólicos el pasado mes de enero.

7.5.1 Resultados

	Junio. 09
Cifra de Negocio	39,7
EBITDA	31,4
<i>Margen EBITDA</i>	<i>79,1%</i>
EBIT	11,9
<i>Margen EBIT</i>	<i>30,0%</i>

La cifra de negocios alcanza los 39,7 millones de euros en el primer semestre, de los cuales 32,5 millones de euros, un 81,8% corresponden a la venta de energía eólica, mientras que otros 7,2 millones de euros provienen de solar fotovoltaica.

El resultado de explotación es de 31,4 millones de euros, lo que ha permitido alcanzar un margen operativo del 79,1%, superior al 68,5% registrado en el primer trimestre del ejercicio. Esta mejoría en el margen ha sido resultado de una mayor utilización en solar fotovoltaica que ha alcanzado una tasa media en el segundo trimestre de un 20,8%, frente el 13,1% en el trimestre anterior. Por su parte en eólica, un nivel de viento inferior al esperable ha producido una tasa media de utilización del 21,9% en el conjunto del primer semestre. Por su parte los precios de venta en el segundo trimestre han mantenido un nivel similar a los del primer trimestre del año, aunque la evolución actual del precio de los combustibles fósiles puede determinar una tendencia al alza en el futuro.

7.5.2 Flujo de caja

	Junio. 09
Recursos generados	31,3
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	1,1
Otros (Impuestos, dividendos...)	(0,8)
FC de explotación	31,6
FC de inversiones	(216,0)
FC de actividades	(184,4)
FC de financiación	(19,7)
Otros FC (cambios de perímetro...)	(568,4)
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(772,5)

	Junio. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	925,9	153,3	772,6
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>345,6</i>	<i>33,8</i>	<i>311,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>580,3</i>	<i>119,5</i>	<i>460,8</i>

Los recursos generados en el periodo han sido de 31,3 millones de euros, que han permitido generar 31,6 millones de cash flow de explotación. Las variaciones producidas en el flujo de inversiones y de otros flujos (cambios de perímetro) corresponden en su totalidad a la incorporación antes comentada al balance del área de los activos eólicos en el pasado mes de enero.

Del total de la deuda, un 62,7% con 580,3 millones de euros corresponde a financiación de proyecto sin recurso.

7.6 Torre Picasso

7.6.1 Resultados

	Junio. 09	Junio. 08	Var.
Cifra de Negocio	13,2	12,9	2,3%
EBITDA	11,2	11,1	1,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>85,2%</i>	<i>86,1%</i>	<i>-1,0 p.p</i>
EBIT	9,3	9,3	-0,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>70,5%</i>	<i>72,4%</i>	<i>-1,8 p.p</i>

La cifra de negocio de Torre Picasso se elevan un 2,3% hasta los 13,2 millones de euros. El resultado bruto de explotación de 11,2 millones de euros, permite alcanzar un margen sobre ventas del 85,2%, con un ligero incremento 1,2%.

La buena evolución de ingresos y márgenes de las operaciones responde al sostenido nivel de ocupación que a finales del pasado mes de junio se mantenía en una tasa muy cercana al 100%. Por su parte la renta neta media facturada a clientes fue de 28,10 €/m²/mes, muy similar a la registrada en el primer semestre de 2008.

8. DATOS DE LA ACCION

8.1 Evolución bursátil

	En. – Jun. 2009	En. – Jun. 2008
Precio de cierre (€)	29,21	37,74
<i>Revalorización</i>	<i>25,2%</i>	<i>-26,6%</i>
<i>Rentabilidad*</i>	<i>28,6%</i>	<i>-24,5%</i>
Máximo (€)	29,21	51,40
Mínimo (€)	18,38	36,23
Volumen medio diario (nº títulos)	415.557	840.503
Efectivo medio diario (millones €)	10,0	35,8
Capitalización de cierre (millones €)	3.719	4.928
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	130.567.483

*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 2008, el pasado 9 de enero de 2009 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,785 euros brutos por acción.

Posteriormente, y de conformidad con lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrado el pasado 10 de junio de 2009, el 6 de julio de 2009 se procedió al pago del dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,785 euros brutos por acción.

8.3 Autocartera

En el primer semestre de 2009 se han adquirido 2.030.031 acciones, representativas de un 1,5% del capital social hasta alcanzar un total de 4.712.291 acciones propias (3,7% del capital).

9. 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.

10. 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



Informe de gestión intermedio 1S 2009
FCC GRUPO CONSOLIDADO

1- RESUMEN EJECUTIVO

- La participación en Realia se integra por puesta en equivalencia desde el 1 de enero de 2009. A efectos de facilitar una comparativa homogénea, en este informe se presenta una cuenta de resultados del primer semestre 2008 pro-forma que resulta de consolidar la participación en Realia por puesta en equivalencia.
- La actividad de Energías Renovables se incorpora como segmento independiente a partir del primer trimestre de 2009, tras su entrada en operaciones a finales de 2008.

- ◇ La **CARTERA** aumenta un **6,9%** hasta los 34.960 millones de euros
- ◇ La **CIFRA DE NEGOCIOS** se reduce en un **8,9%**
- ◇ El **RESULTADO DE EXPLOTACIÓN** decrece un **14,9%**
- ◇ Los **GASTOS FINANCIEROS** se reducen un **8,0%**
- ◇ El **BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE** se contrae un **52,6%**
- ◇ Las ventas **INTERNACIONALES** suponen un **43,1% DEL TOTAL**

PRINCIPALES MAGNITUDES

	Junio. 09	Junio. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	6.011,1	6.598,4	-8,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	672,5	790,0	-14,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	328,4	477,7	-31,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,2%</i>	<i>-1,7 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	159,5	317,6	-49,8%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	95,6	201,8	-52,6%
Cash flow de explotación	265,3	163,7	62,1%
Cash flow de inversiones	(685,5)	(646,3)	6,1%
	Junio. 09	Dic. 08	Var. (%)
Patrimonio neto	2.618,7	2.546,9	2,8%
Deuda financiera neta	8.402,4	6.900,6	21,8%
Cartera	34.960,2	32.706,7	6,9%

2- DATOS CLAVES POR AREAS

Área	Jun. 09	Jun. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
CIFRA DE NEGOCIO					
Construcción	3.331,8	3.661,8	-9,0%	55,4%	55,5%
Servicios medioamb.	1.718,5	1.756,6	-2,2%	28,6%	26,6%
Versia	396,8	458,0	-13,4%	6,6%	6,9%
Cemento	537,3	772,3	-30,4%	8,9%	11,7%
Energía	39,7	N.A.	N.A.	0,7%	N.A.
Torre Picasso	13,2	12,9	2,3%	0,2%	0,2%
Otros	(26,2)	(63,2)	-58,5%	-0,4%	-1,0%
Total	6.011,1	6.598,4	-8,9%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Construcción	1.608,8	1.968,1	-18,3%	47,1%	49,4%
Servicios medioamb.	1.123,2	1.132,6	-0,8%	32,9%	28,4%
Versia	272,8	318,6	-14,4%	8,0%	8,0%
Cemento	386,8	611,1	-36,7%	11,3%	15,3%
Energía	39,7	N.A.	N.A.	1,2%	N.A.
Torre Picasso	13,2	12,9	2,3%	0,4%	0,3%
Otros	(26,2)	(61,4)	-57,4%	-0,8%	-1,5%
Total	3.418,3	3.981,9	-14,2%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Construcción	1.723,0	1.693,7	1,7%	66,5%	64,7%
Servicios medioamb.	595,3	624,0	-4,6%	23,0%	23,8%
Versia	124,1	139,4	-11,0%	4,8%	5,3%
Cemento	150,5	161,2	-6,6%	5,8%	6,2%
Otros	0,0	(1,8)	N.S.	0,0%	-0,1%
Total	2.592,9	2.616,5	-0,9%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Construcción	182,2	196,8	-7,4%	27,1%	24,9%
Servicios medioamb.	288,9	286,5	0,8%	43,0%	36,3%
Versia	21,2	43,9	-51,8%	3,1%	5,6%
Cemento	150,3	235,6	-36,2%	22,3%	29,8%
Energía	31,3	N.A.	N.A.	4,7%	N.A.
Torre Picasso	11,2	11,1	1,2%	1,7%	1,4%
Otros	(12,6)	16,1	-178,5%	-1,9%	2,0%
Total	672,5	790,0	-14,9%	100,0%	100,0%
EBIT					
Construcción	122,0	143,7	-15,1%	37,1%	30,1%
Servicios medioamb.	133,5	140,8	-5,2%	40,7%	29,5%
Versia	(6,4)	14,6	N.S.	-1,9%	3,1%
Cemento	72,4	153,8	-52,9%	22,0%	32,2%
Energía	11,9	N.A.	N.A.	3,6%	N.A.
Torre Picasso	9,3	9,3	-0,3%	2,8%	2,0%
Otros	(14,3)	15,5	-192,7%	-4,4%	3,2%
Total	328,4	477,7	-31,3%	100,0%	100,0%

Área	Jun. 09	Jun. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION					
Construcción	(413,7)	(189,9)	117,9%	-155,9%	-116,0%
Servicios medioamb.	279,3	168,4	65,9%	105,3%	102,9%
Versia	34,8	28,9	20,4%	13,1%	17,7%
Cemento	178,6	164,5	8,6%	67,3%	100,5%
Energía	31,6	N.A.	N.A.	11,9%	N.A.
Otros	154,7	(8,2)	N.S.	58,3%	-5,0%
Total	265,3	163,7	62,1%	100,0%	100,0%

Área	Jun. 09	Dic. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
DEUDA NETA					
Construcción	628,0	119,8	424,2%	7,5%	1,7%
Servicios medioamb.	4.154,3	4.076,4	1,9%	49,4%	59,1%
Versia	501,2	509,4	-1,6%	6,0%	7,4%
Cemento	1.876,9	1.762,2	6,5%	22,3%	25,5%
Energía	925,9	153,3	N.S.	11,0%	2,2%
Otros*	316,1	279,5	13,1%	3,8%	4,1%
Total	8.402,4	6.900,6	21,8%	100,0%	100,0%

CARTERA					
Construcción	10.633,8	10.159,4	4,7%	30,4%	31,1%
Servicios medioamb.	24.326,3	22.547,3	7,9%	69,6%	68,9%
Total	34.960,1	32.706,7	6,9%	100,0%	100,0%

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

3- ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC construirá y gestionará infraestructuras con una inversión conjunta superior a 900 millones de euros

En el primer semestre FCC construcción ha obtenido un gran éxito con la adjudicación de tres grandes contratos de construcción en régimen de concesión por un importe superior a 900 millones de euros. Por un lado el obtenido en marzo pasado en la concesión por 40 años de la Línea 1 del tranvía de Murcia. La inversión de 264 millones de euros es la mayor realizada por dicho consistorio en toda su historia. Otro consorcio, del que forma parte FCC, ejecutará la construcción y gestión del nuevo tranvía de Zaragoza (Línea 1) con una inversión de 340 millones de euros. Finalmente, se ha firmado el contrato de concesión, en el que FCC Construcción es mayoritario con un 39%, para el diseño, construcción y explotación del nuevo hospital de Enniskillen (Reino Unido). La inversión asciende a 270 millones de libras esterlinas.

Aqualia incorpora nuevos contratos por más de 1.300 millones de euros

Aqualia, división de gestión del agua, ha obtenido contratos significativos durante el periodo. En el exterior destaca el contrato de abastecimiento de agua de Realito (Méjico) con una cartera de 750 millones de euros de ingresos, derivada de la ejecución y gestión de la red de abastecimiento durante 25 años. También se ha adjudicado, en consorcio al 50%, la construcción y gestión de la nueva planta depuradora del Cairo con una cartera de ingresos de 360 millones de euros durante los 20 años de la concesión. Además, ha obtenido diferentes contratos en el ámbito doméstico que incluyen plantas de desalinización (Ibiza), depuración (Lanzarote) y gestión de redes (Salamanca, Tarragona y ayuntamientos de Vizcaya). Estos contratos refuerzan la presencia global de Aqualia, que solo en España, le permite alcanzar una cuota del 34% del mercado de gestión indirecta del agua.

FCC completa la adquisición de 14 parques eólicos

El pasado mes de enero FCC formalizó la compra de 14 parques eólicos en cumplimiento del acuerdo alcanzado el pasado mes de agosto, que permite hacerse con 422 MW operativos, además de una cartera de 45 MW en desarrollo. Esta operación consolida la entrada en nuevas fuentes de energía renovable del grupo FCC, que complementan la actividad de valorización energética en medioambiente. La compra de los parques se ha estructurado mediante financiación de proyecto.

FCC construirá cuatro estadios de fútbol en Polonia por 515 millones de euros

Alpine ha conseguido un total de cuatro contratos por un importe conjunto de 515 millones de euros para construir los estadios de Gdansk, Cracovia, Posen y el Nacional de Varsovia en Polonia. Así, FCC refuerza su presencia internacional y se consolida como una multinacional de referencia en la construcción de complejos deportivos de grandes dimensiones.

Además, en el ámbito doméstico destaca la adjudicación de ADIF a un consorcio con mayoría de FCC del contrato para la construcción del corredor del tramo Sorbas-Barranco de los Gafarillos (Almería). El importe de 251 millones de euros, incluye la construcción de dos túneles paralelos.

FCC aumenta su disponibilidad de liquidez en 451 millones de euros

FCC firmó el pasado mes de Mayo un préstamo sindicado con diversas entidades por 451 millones de euros. El préstamo, que tiene un plazo de tres años, aumenta la disponibilidad de financiación de FCC y servirá para atender sus necesidades generales corporativas.

Finalización del primer Plan de opciones sobre acciones del grupo FCC

En febrero de 2009 se completó el Plan de opciones sobre acciones para un total cercano a 240 directivos del grupo. Este plan fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2008 que autorizó al Consejo de Administración para que estableciera dicho sistema retributivo.

Compra de un 1% del capital por parte de empleados de FCC

Durante el primer trimestre del ejercicio un conjunto de empleados del grupo han adquirido acciones de FCC, equivalentes a un 1% del capital. Estas adquisiciones responden a un plan promovido por la dirección y se han realizado mediante un plan de financiación ofertado por una entidad financiera de forma independiente e individualizada para cada empleado.

4- PRINCIPALES PERSPECTIVAS, RIESGOS E INCERTIDUMBRES EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

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

La gestión de FCC controla dichos riesgos mediante herramientas que permiten identificarlos con anticipación, bien 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 detracción de los resultados del Grupo, un peligro 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 2008.

A continuación se exponen las perspectivas y riesgos consustanciales a las principales áreas de negocio:

En primer lugar 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 2009 esta ascendía a 34.960,2 millones de euros, lo que otorga visibilidad sobre la actividad para el resto del ejercicio.

Para el área de **Servicios medioambientales** destaca el objetivo de consolidación de la significativa cuota de mercado alcanzada. Su crecimiento estará ligado a las ampliaciones y renovaciones de contratos, así como a la puesta en marcha de nuevas plantas de tratamiento y ecoparques. Además en el Reino Unido, donde el Grupo ya actúa en el sector de recogida y limpieza, se ha iniciado una fase importante de presentación a contratos PFI (Iniciativa de Financiación Privada), donde ya se habían conseguido varias adjudicaciones en años anteriores. Se esperan obtener nuevos contratos de este tipo en el conjunto del año 2009. Dentro de las expectativas de crecimiento, cabe destacar las nuevas actividades de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos. Por otro lado la incineradora de Allington ha superado los problemas técnicos que habían provocado varias paradas, esperándose que en el conjunto del ejercicio, alcance su pleno rendimiento. Finalmente decir, que otro de los objetivos prioritarios es acomodar la gestión de costes al volumen de actividad del negocio.

En el sector de **Residuos industriales**, una vez consolidada la compra de sociedades en EEUU, la entrada a pleno rendimiento de las nuevas instalaciones construidas en Portugal, así como el comienzo de las obras de descontaminación de suelos en el pantano de Flix, la actividad está condicionada a la evolución de precios de los materiales de recuperación.

En el sector de **Gestión de agua**, se ha mejorado la posición relevante que la Compañía posee en el mercado nacional, potenciándose al mismo tiempo la estrategia de diversificación geográfica iniciada hace años. Durante el resto del ejercicio se seguirá sondeando nuevas oportunidades de negocio, principalmente en Europa.

Versia se prevé que se mantenga bajo los efectos de la crisis económica que, ya en el transcurso del primer semestre de 2009, ha afectado a determinadas actividades desarrolladas dentro del área, con vinculación directa a sectores de consumo (Logística), aéreo (handling aeroportuario) y publicidad (mobiliario urbano). Las actuaciones se centrarán en consolidar y rentabilizar el crecimiento obtenido en los años previos en Mobiliario Urbano de Nueva York, handling aeroportuario y la adquisición del Grupo Logístico Santos.

El área de **Construcción** en el ámbito nacional, se apoyará en la cartera de obras existente y en las medidas que vienen anunciando los organismos públicos para potenciar la construcción de infraestructuras en el año 2009 y obras públicas en general para reactivar la economía. En el ámbito internacional, debido a que la actividad principal es la de obra civil, se espera un nivel de negocio

sostenido, tanto en el mercado europeo, en el que se opera a través del grupo de empresas Alpine que tiene base en Austria y presencia en numerosos países de Europa del Este, como en el mercado de América, en el que se cuenta con empresas participadas que operan en Centroamérica y Méjico.

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2009 la cartera del área de Construcción es de 10.633,8 millones de euros equivalente a 17 meses de producción.

La evolución prevista del área de **Cemento** vendrá marcada por la actividad desarrollada en los sectores de construcción y obra civil en los países y regiones donde opera. En el mercado nacional se espera un descenso en el consumo de cemento destinado a la construcción residencial, en línea con la tendencia observada en los trimestres anteriores; sin embargo, para la obra civil se espera una reactivación en el segundo semestre, según se vayan utilizando los fondos públicos aprobados para este fin; asimismo, está previsto un aumento de las exportaciones. En cuanto al mercado estadounidense, el sector residencial seguirá todavía con un nivel bajo de demanda, aunque no es gran consumidor de cemento; por otro lado, se prevé la iniciación de proyectos de carreteras y otras infraestructuras. En cuanto a los otros mercados internacionales en los que opera el área de cemento, Túnez, Argentina y Uruguay presentarán un volumen de demanda creciente, destacando el impulso en la actividad exportadora.

El Grupo FCC en su plan estratégico persigue como uno de sus objetivos principales la ampliación de su negocio hacia el sector energético, con especial interés en las áreas de eficiencia energética y energías renovables. Para llevar a cabo estas actuaciones se constituyó en septiembre de 2008 el área de FCC **Energía**.

En el segundo semestre de 2009 se buscará seguir consolidando las inversiones realizadas en activos de producción de energía eléctrica, con prioridad en los proyectos de promoción frente a las oportunidades de adquisición que puedan surgir.

Asimismo, en el ámbito del Plan de Responsabilidad Social y Sostenibilidad, FCC mantendrá el desarrollo e implantación de sistemas para mejorar la eficiencia de su propio consumo de energía, mediante la incorporación de nuevas tecnologías, la mejora de los procesos de compra, abastecimiento y el uso de combustibles alternativos en determinados procesos productivos. Todo ello, además de suponer importantes ahorros de costes, generará nuevas oportunidades de negocio mediante la puesta en marcha de los nuevos procesos en las instalaciones de nuestros clientes.

FCC está analizando activamente las oportunidades en el campo denominado "waste to energy" con el objetivo de aprovechar al máximo la valorización energética de residuos consiguiendo una producción renovable, autóctona, competitiva y sin emisión de gases de efecto invernadero.

Finalmente, es destacable el esfuerzo continuado en la gestión disciplinada de costes, en especial en conseguir una acomodación razonable al nivel de actividad actual. De este modo, en el segundo semestre se debe de mantener el esfuerzo realizado en la primera mitad del ejercicio, que ha permitido alcanzar un ahorro de gastos no directamente relacionados con las ventas superior a los 60 millones de euros.

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