



Servicios Ciudadanos

INFORME
de RESULTADOS
9M2011



Infraestructuras



Servicios



Energía



1. ACONTECIMIENTOS 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	24
9. AVISO LEGAL	25
10. DATOS DE CONTACTO	25

FCC construirá la primera planta de reciclaje de aceite de automoción de la Costa Este de EEUU

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

FCC refuerza su presencia en reciclaje y combustibles alternativos en EE UU y España

En agosto pasado, FCC servicios medioambientales, a través de su área de servicios industriales, ha iniciado diversas planes en reciclaje y generación de combustibles alternativos de origen industrial. Así, se prevé iniciar la construcción en 2012 de la primera planta en la costa este de EE UU (Baltimore) de recuperación y reutilización de aceites de automoción, con una inversión estimada de 35 millones de euros. Además, ha puesto en funcionamiento una de las primeras plantas de CDR (combustible derivado de residuos) en España (Castellbisbal), que permitirá generar hasta 30.000 toneladas de combustible alternativo al año. En ambos casos la materia prima procede de plantas y redes de recogida ya gestionadas por el propio Grupo.

La cartera internacional de infraestructuras supera el 50% del total, con 5.081 millones de euros

El fuerte dinamismo de la contratación de grandes infraestructuras desde inicios del año ha permitido que a cierre de septiembre pasado el volumen de obras en cartera de mercados internacionales supere el umbral del 51% del total del área, gracias a un aumento de un 13,6% hasta los 5.081 millones de euros.

A este fuerte crecimiento contribuye la combinación de dos estrategias: Por un lado el éxito de una presencia restringida en grandes proyectos en los que el Grupo cuenta con un especial conocimiento y valor añadido, como son obras ferroviarias y de túneles. Así, destacan desde inicios del ejercicio las adjudicaciones de diversas líneas de ferrocarril y metro, que suman cerca de 1.900 millones de euros.

Por otro lado, una apuesta por un posicionamiento geográfico selectivo, con presencia reforzada en países que cuentan con demanda y capacidad financiera. Entre otros es un ejemplo el caso de Panamá, auténtico "hub" de desarrollo regional, en donde a cierre del tercer trimestre, FCC participaba en muy diversos contratos por un importe de inversión total cercano a los 2.000 millones de euros. Este es parte de uno de los mercados geográficos que el Grupo persigue ampliar en base a la presencia ya existente, tanto en infraestructuras como en el área estratégica de servicios medioambientales.

FCC refuerza su cartera en servicios medioambientales de tratamiento de residuos

Entre los principales contratos adjudicados destaca en abril el concurso para la construcción y gestión del Centro de Residuos de Guipúzcoa durante 5 años, prorrogable por periodos de 5 años, por 322 millones de euros. El contrato incluirá plantas de TMB y valorización energética junto con instalaciones auxiliares.

Asimismo, se han iniciado las obras para la puesta en marcha de una planta de tratamiento integral e incineración en Lincolnshire. Las instalaciones, financiadas por las autoridades locales, serán gestionadas por WRG durante 25 años, con una cartera asociada de 329 millones de libras y una capacidad de tratamiento de 150.000 tn/año y 12 MW de capacidad de generación eléctrica.

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

FCC ha alcanzado un acuerdo estratégico con Siemens para el desarrollar tecnologías de movilidad eléctrica. FCC participará en los proyectos de investigación e implantará las infraestructuras necesarias en el futuro. Asimismo, FCC ha firmado un acuerdo con Citroën España y BlueMobility para ejecutar las instalaciones eléctricas de postes de recarga en las concesiones de Citroën y permitir el funcionamiento en Automóviles Citroën España de los equipos de recarga para su flota de vehículos eléctricos e híbridos.

FCC alcanza un acuerdo para vender Eysa (estacionamiento regulado) por 115 millones

El pasado mes de julio FCC acordó la venta de Eysa (Estacionamientos y Servicios S.A.), incluida dentro de Versia, a un grupo de inversión financiero por 115 millones de euros. Eysa se dedica a la gestión de estacionamiento regulado en superficie de 160.000 plazas en 60 ciudades de España. Esta operación se enmarca en el objetivo de FCC de concentrarse en negocios de crecimiento estratégico para asignar los recursos obtenidos, tanto al crecimiento en los mismos, como en reforzar la solidez financiera del Grupo.

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

El pasado mes de junio Alpine, filial austriaca de FCC, emitió bonos por 90 millones de euros (5,25% de cupón). La fuerte demanda motivó la ampliación de la emisión inicial de 75 millones de euros. Esta es la tercera emisión que el grupo FCC realiza en los últimos dos años y la segunda que Alpine culmina con éxito tras la de 100 millones de euros, realizada en junio del año pasado.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ **La cartera internacional crece un 11%** y ya contribuye con un 63,3% del total de los ingresos futuros, con lo que el total de la cartera aumenta un 2,4% en el periodo.
- ◊ Los **ingresos internacionales crecen un 9,9%** y ya representan un 51% del total.
- ◊ El **Ebitda** de las áreas más recurrentes, las de **Servicios, crece un 6,9%** en términos comparables y ya representa un 61,9% del total.
- ◊ **La deuda financiera neta se reduce un 10,6%** interanual, hasta los 7.785,6 millones de euros, en línea con la de cierre de 2010.

Los resultados de los nueve primeros meses de 2011 reflejan la buena marcha del proceso de internacionalización del Grupo, con un crecimiento del 9,9% de los ingresos exteriores y del 11% de la cartera internacional, compensando en gran medida la caída de la actividad vinculada a la demanda de infraestructuras en España. También destaca la recurrencia de las áreas de Servicios, cuyo Ebitda crece un sólido 6,9% en términos homogéneos (ajustado por las desinversiones realizadas en Versia) y ya representa un 61,9% del total del Grupo, compensando en gran medida la contracción registrada en las actividades de Construcción y Cemento.

Por otra parte, la contribución de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia mejora notablemente; lo que contribuye a alcanzar un beneficio neto atribuible cercano al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

ACTIVOS CLASIFICADOS COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS:

Los activos y pasivos correspondientes a ciertas ramas de actividad y zonas geográficas (FCC Energía y Cemento en USA) han sido clasificados como "actividades interrumpidas" en las cuentas consolidadas a cierre de septiembre de 2011 e incluidos en los epígrafes correspondientes de activos y pasivos mantenidos para la venta. Por este motivo y para facilitar su comparativa se ha reexpresado la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente a septiembre de 2010. (ver nota 5.2)

PRINCIPALES MAGNITUDES

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	8.440,9	8.688,5	-2,8%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)*	950,1	1.009,3	-5,9%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-0,4 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	490,5	523,3	-6,3%
<i>Margen Ebit</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,0%</i>	<i>-0,2 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de act. continuadas	250,9	295,4	-15,1%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	178,1	191,3	-6,9%
Cash flow de explotación	(174,7)	7,0	N.S.
Cash flow de inversiones	(314,6)	(380,8)	-17,4%

* A perímetro homogéneo la variación es de -3,3%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Dic. 10	Var. (%)
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.544,2	2.562,9	-0,7%
Deuda financiera neta	(7.785,6)	(7.748,7)	0,5%
Cartera	36.151,0	35.309,0	2,4%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
<i>(Millones de Euros)</i>					
CIFRA DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	2.771,2	2.740,2	1,1%	32,8%	31,5%
Construcción	4.654,4	4.787,6	-2,8%	55,1%	55,1%
Cemento	482,1	581,1	-17,0%	5,7%	6,7%
Versia	570,8	621,1	-8,1%	6,8%	7,1%
Otros*	(37,6)	(41,5)	-9,4%	-0,4%	-0,5%
Total	8.440,9	8.688,5	-2,8%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Servicios medioamb.	1.729,7	1.756,3	-1,5%	41,8%	36,8%
Construcción	1.682,7	2.182,8	-22,9%	40,6%	45,7%
Cemento	392,6	459,3	-14,5%	9,5%	9,6%
Versia	377,3	418,7	-9,9%	9,1%	8,8%
Otros*	(42,2)	(41,5)	1,7%	-1,0%	-0,9%
Total	4.140,1	4.775,6	-13,3%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Servicios medioamb.	1.041,5	983,9	5,9%	24,2%	25,1%
Construcción	2.971,7	2.604,8	14,1%	69,1%	66,6%
Cemento	89,5	121,8	-26,5%	2,1%	3,1%
Versia	193,4	202,4	-4,4%	4,5%	5,2%
Otros*	4,8	0,1	N.S.	0,1%	0,0%
Total	4.300,9	3.913,0	9,9%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	504,8	471,9	7,0%	53,1%	46,8%
Construcción	231,0	273,5	-15,5%	24,3%	27,1%
Cemento	131,3	159,5	-17,7%	13,8%	15,8%
Versia	83,0	97,4	-14,8%	8,7%	9,7%
Otros*	0,0	7,0	-100,0%	0,0%	0,7%
Total	950,1	1.009,3	-5,9%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios medioamb.	266,7	233,4	14,3%	54,4%	44,6%
Construcción	157,9	186,2	-15,2%	32,2%	35,6%
Cemento	39,8	80,1	-50,3%	8,1%	15,3%
Versia	11,1	22,5	-50,7%	2,3%	4,3%
Otros*	15,0	1,1	N.S.	3,1%	0,2%
Total	490,5	523,3	-6,3%	100,0%	100,0%

* Otros incluye ente otros Torre Picasso y ajustes de consolidación

Área	Sept. 11	Dic.10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
<i>(Millones de Euros)</i>					
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.532,0	4.352,6	4,1%	58,2%	56,2%
Construcción	1.203,7	519,6	131,7%	15,5%	6,7%
Cemento	976,4	1.287,5	-24,2%	12,5%	16,6%
Versia	283,8	290,8	-2,4%	3,6%	3,8%
Otros*	789,7	1.298,2	-39,2%	10,1%	16,8%
Total	7.785,6	7.748,7	0,5%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios medioamb.	26.227,3	25.325,0	3,6%	72,5%	71,7%
Construcción	9.923,7	9.984,0	-0,6%	27,5%	28,3%
Total	36.151,0	35.309,0	2,4%	100,0%	100,0%

* Otros incluye en 2011 Torre Picasso y la financiación de la participación en Globalvia y FCC Energía. A diciembre 2010 recoge adicionalmente el conjunto de la financiación asociada a FCC Energía, que a cierre de septiembre de 2011 se clasifica como actividad interrumpida.

4. CUENTA DE RESULTADOS

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	8.440,9	8.688,5	-2,8%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	950,1	1.009,3	-5,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-0,4 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(482,3)	(486,3)	-0,8%
Otros Resultados de explotación	22,8	0,2	N.A.
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	490,5	523,3	-6,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,0%</i>	<i>-0,2 p.p</i>
Resultado financiero	(296,8)	(248,6)	19,4%
Otros resultados financieros	18,3	8,6	112,8%
Resultado por puesta en equivalencia	38,8	12,1	220,7%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	250,9	295,4	-15,1%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(53,0)	(64,7)	-18,1%
Beneficio de operaciones continuadas	197,9	230,7	-14,2%
Beneficio de actividades interrumpidas	(22,1)	(30,1)	-26,6%
Beneficio Neto	175,8	200,6	-12,4%
Intereses minoritarios	2,3	(9,3)	-124,7%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	178,1	191,3	-6,9%

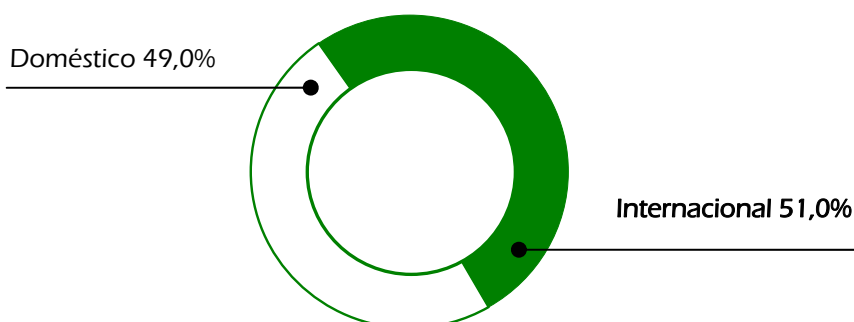
4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos alcanzan los 8.440,9 millones de euros durante los nueve primeros meses del ejercicio; lo que supone un 2,8% menos que en el mismo periodo del año anterior (-2,3% a perímetro constante, ajustado por la venta de activos en el área de Versia en 2010).

Destaca el crecimiento de los mercados internacionales, cuyos ingresos aumentan un 9,9%, impulsado por las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales, que compensan en gran medida el descenso del 13,3% de los ingresos en España, debido a las actividades de Construcción y Cemento.

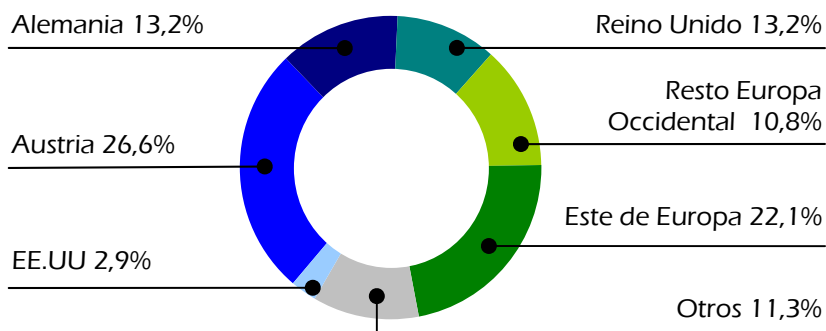
Es de señalar que, por primera vez en la historia del Grupo, las ventas internacionales superan a las domésticas, con un 51% del total.

% Ingresos por Áreas Geográficas



Las ventas en mercados exteriores se concentran principalmente en Europa, que representa un 85,9% del total, mientras que el 14,1% restante se reparte entre Estados Unidos (2,9%), Iberoamérica (6,6%) y un conjunto selecto de países de Asia y África (4,7%).

Desglose Ingresos Internacional



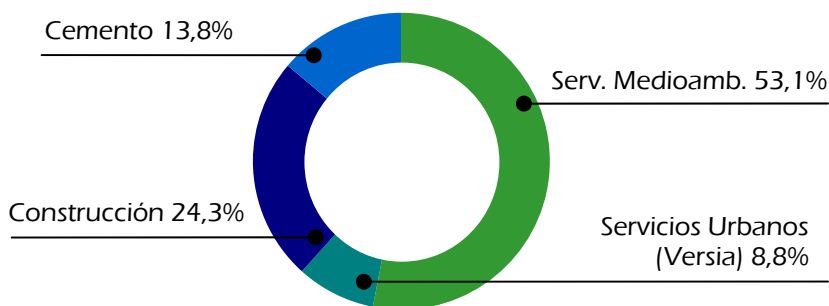
4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 950,1 millones de euros durante el periodo; lo que supone un descenso del 5,9% respecto al obtenido en los nueve primeros meses del año anterior (3,3% a perímetro constante). Este comportamiento se explica por la caída de las actividades ligadas al ciclo de la construcción en España, así como por el impacto del arranque de diversos contratos en el exterior en el área de Construcción.

Destaca el crecimiento del Ebitda en las áreas de Servicios (+6,9% a perímetro constante) que permite compensar en gran medida el descenso en las áreas de Construcción y Cemento.

De este modo, el Ebitda agregado de las áreas más recurrentes, las de Servicios, ya representa el 61,9% del total, frente a un 38,1% de las actividades ligadas al ciclo de construcción.

EBITDA por Áreas



Además, el resultado bruto de explotación recoge otros componentes de menor cuantía, entre los que destacan gastos por reestructuración y la contribución de Torre Picasso. Esta última con una aportación de 16,3 millones de euros en el periodo, cifra igual a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior, resultado del mantenimiento de la tasa de ocupación en niveles cercanos al 100%.

4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

El resultado neto de explotación alcanza los 490,5 millones de euros, un 6,3% inferior al de los nueve primeros meses 2010. Este epígrafe recoge una amortización de 482,3 millones de euros, que se reduce ligeramente, a consecuencia del ajuste del nivel de uso de los activos al volumen de actividad. Esta cifra incluye 58,2 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 de actividades continuadas del periodo alcanza los 250,9 millones de euros, un 15,1% menos que en el ejercicio anterior, tras la aplicación al Beneficio Neto de Explotación de:

4.4.1 *Resultado financiero*

Un gasto financiero neto y otros resultados financieros por importe de 278,5 millones de euros, frente los 240 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 38,8 millones de euros; donde destaca la positiva evolución en el área de Servicios Medioambientales con 22,2 millones de euros.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible alcanza los 178,1 millones de euros, un 6,9% inferior al obtenido en los nueve primeros meses de 2010.

4.5.1 *Gasto por impuesto sobre beneficios*

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 53 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 24,9%, algo superior a la registrada en igual periodo del ejercicio anterior.

4.5.2 *Intereses minoritarios*

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden unas pérdidas de 2,3 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>	Sept. 11	Dic.10	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.397,1	5.063,7	(666,6)
Inmovilizado material	4.903,5	6.092,8	(1.189,3)
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.159,7	1.222,9	(63,2)
Activos financieros no corrientes	532,1	415,8	116,3
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	494,3	598,6	(104,3)
Activos no corrientes	11.486,7	13.393,7	(1.907,0)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.861,0	0,0	1.861,0
Existencias	1.323,3	1.138,4	184,9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.190,5	5.542,6	647,9
Otros activos financieros corrientes	338,5	225,8	112,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.215,0	1.678,7	(463,7)
Activos corrientes	10.928,4	8.585,4	2.343,0
TOTAL ACTIVO	22.415,1	21.979,1	436,0
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.544,2	2.562,9	(18,7)
Intereses minoritarios	634,7	643,4	(8,7)
Patrimonio neto	3.178,8	3.206,3	(27,5)
Subvenciones	139,1	104,7	34,4
Provisiones no corrientes	946,4	1.047,8	(101,4)
Deuda financiera a largo plazo	5.857,5	7.877,4	(2.019,8)
Otros pasivos financieros no corrientes	626,9	751,6	(124,8)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.199,7	1.181,0	18,7
Pasivos no corrientes	8.769,6	10.962,5	(2.192,9)
Pasivos vinculados con act. no corrientes mantenidos para la venta	1.379,4	0,0	1.379,4
Provisiones corrientes	162,3	143,2	19,1
Deuda financiera a corto plazo	3.488,1	1.775,8	1.712,3
Otros pasivos financieros corrientes	100,5	212,4	(111,9)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.336,4	5.678,8	(342,4)
Pasivos corrientes	10.466,7	7.810,3	2.656,4
TOTAL PASIVO	22.415,1	21.979,1	436,0

5.1 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El importe de 1.159,7 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia a cierre del pasado mes de septiembre incluye:

- 1) 425,2 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Globalvia Infraestructuras (GVI).
- 2) 140,8 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 3) 67,7 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI
- 4) 42,5 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Servicios medioambientales).
- 5) 483,5 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 septiembre de 2011 a 530,2 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (425,2 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por puesta en equivalencia (67,7 millones de euros), como por integración global (37,3 millones de euros).

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El importe de 1.861 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a septiembre pasado obedecen principalmente a actividades interrumpidas, como es el caso de FCC Energía y Giant Cement (la rama de actividad del área cementera en Estados Unidos). De dicho importe 661,3 millones de euros corresponden a Giant Cement y 1.085,6 millones de euros a FCC Energía. El conjunto de estos activos tienen, a su vez, pasivos asociados por un importe de 1.379,4 millones de euros.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.544,2 millones de euros; 18,7 millones menos que a diciembre de 2010, tras la imputación del resultado consolidado atribuible del periodo (178,1 millones de euros), la distribución de dividendos y otros conceptos, entre los que destaca el efecto del cambio de valor de instrumentos financieros de cobertura.

5.4 Endeudamiento financiero neto

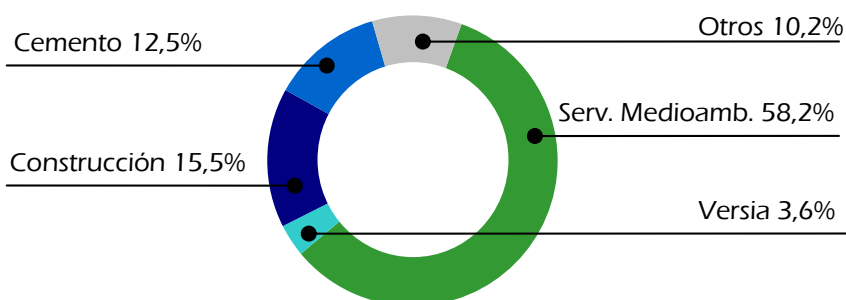
La deuda financiera neta a 30 de septiembre asciende a 7.785,6 millones de euros; 920,9 millones menos que a cierre de septiembre del año pasado y en línea (+0,5%) con la contabilizada a 31 de diciembre de 2010.

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.264,7	8.524,8	(260,1)
Obligaciones y empréstitos	714,4	680,6	33,8
Acreeedores por arrendamiento financiero	117,2	154,1	(36,9)
Derivados y otros pasivos financieros	249,4	293,6	(44,2)
Deuda Financiera Bruta	9.345,7	9.653,1	(307,5)
Tesorería y otros activos financieros	1.560,0	(1.904,4)	3.464,4
Deuda Financiera Neta	7.785,6	7.748,7	36,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>5.648,0</i>	<i>4.988,2</i>	<i>659,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.137,6</i>	<i>2.760,5</i>	<i>(622,9)</i>

A lo largo de los nueve primeros meses de 2011, la evolución del endeudamiento sigue el mismo patrón que en ejercicios anteriores, recogiendo una expansión del capital circulante durante los nueve primeros meses del ejercicio, con una reducción prevista en el cuarto trimestre (así, en el 4T2010 la reducción fue de 529 millones de euros).

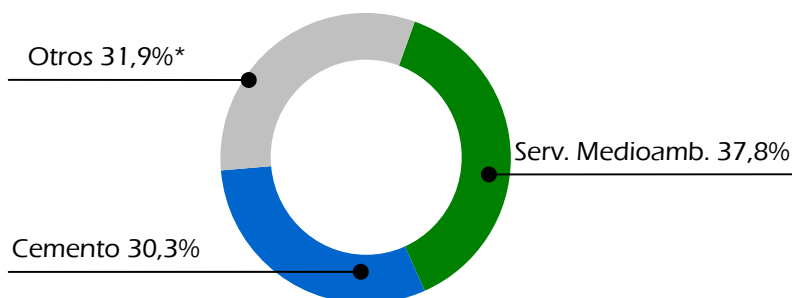
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. De este modo Servicios engloba un 58,2% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la provisión de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; otro 12,5% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; un 15,5% al área de Construcción; un 3,6% a Versia y otro 10,2% correspondiente al área Corporativa.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.137,6 millones de euros de deuda neta están afectos a financiación sin recurso, lo que supone un 27,5% del total. La reducción producida respecto diciembre 2010 corresponde en su totalidad al endeudamiento relativo al negocio de Energía, considerado como actividad mantenida para la venta a cierre de septiembre pasado. Así, el desglose de la deuda sin recurso por áreas de actividad es el siguiente:

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 727,4 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), fianzas y depósitos recibidos u opciones sobre acciones.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>De actividades continuadas</i> <i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Recursos generados	959,1	1.023,4	-6,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(1.097,1)	(970,3)	13,1%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(36,7)	(46,1)	-20,4%
FC de explotación	(174,7)	7,0	N.A.
FC de inversiones	(314,6)	(380,8)	-17,4%
FC de actividades	(489,3)	(373,8)	30,9%
FC de financiación	(455,6)	(458,0)	-0,5%
Otros (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(288,0)	(131,8)	118,5%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(1.233,2)	(963,6)	28,0%
(Incremento)/disminución de deuda financiera por actividades interrumpidas	1.196,3	(87,7)	N.S
(Incremento)/disminución total de deuda financiera	(36,9)	(1.051,3)	N.S

6.1 Flujo de caja de explotación

Los recursos generados por las operaciones de explotación alcanzan los 959,1 millones de euros, frente a 1.023,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010. La inversión de 1.097,1 millones de euros en capital corriente operativo, un 13,1% más que en el mismo periodo de 2010, resulta en un flujo de caja de explotación de -174,7 millones de euros.

Es importante tener en cuenta el carácter estacional del capital corriente operativo, especialmente en el área de Construcción, que, como en ejercicios anteriores, podría registrar una reducción, como ha venido sucediendo en años anteriores (en el 4T de 2010 su saldo se redujo en un 54,1%).

A continuación se desglosa la variación del capital corriente operativo por área de negocio:

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11
Construcción	(835,6)
Servicios medioambientales	(313,6)
Versia	(9,1)
Cemento	(39,2)
Ajustes	100,4
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(1.097,1)

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas realizadas durante los nueve primeros meses de 2011 se elevan a 314,6 millones de euros y corresponden en su mayor parte a inversiones de mantenimiento. La reducción experimentada respecto igual periodo del año anterior se explica en buena medida por los planes de eficiencia operativa implantados y diversas desinversiones realizadas por un importe conjunto de 84,2 millones de euros.

Entre las anteriores se incluye 14,3 millones de euros, relacionados con la finalización de la transferencia de estacionamientos subterráneos ligados al acuerdo de venta firmado a finales del ejercicio pasado en el área de Versia. En el cuarto trimestre está previsto perfeccionar y contabilizar la venta del negocio de gestión de estacionamientos regulados en superficie por 115 millones de euros.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de financiación se mantiene estable (-0,5%) respecto al de los nueve primeros meses de 2010.

Además del servicio de la deuda este epígrafe recoge 170,7 millones de euros correspondientes al pago de dividendos por parte de las sociedades consolidadas del Grupo, así como 19,7 millones de euros por la variación neta de instrumentos de patrimonio, que compara con 57,6 millones de euros en el mismo periodo del año anterior.

6.4 Otros

Este epígrafe recoge entre otros el efecto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda denominada en moneda extranjera y cambios en el valor de instrumentos financieros.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios medioambientales

7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.771,2	2.740,2	1,1%
<i>Nacional</i>	1.729,7	1.756,3	-1,5%
<i>Internacional</i>	1.041,5	983,9	5,9%
EBITDA	504,8	471,9	7,0%
<i>Margen EBITDA</i>	18,2%	17,2%	1,0 p.p
EBIT	266,7	233,4	14,3%
<i>Margen EBIT</i>	9,6%	8,5%	1,1 p.p

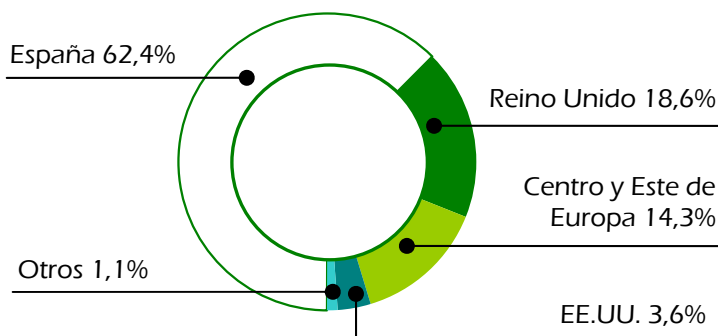
El área de Servicios Medioambientales mantiene una evolución positiva durante los nueve primeros meses del año, con un incremento de las ventas del 1,1% hasta 2.771,2 millones de euros. La actividad en mercados internacionales crece un 5,9%, mientras que en España cede un ligero 1,5%.

Por tipo de actividad destaca el crecimiento del 4,2% en los ingresos de Medio Ambiente Internacional, gracias a la buena marcha del negocio en el Centro y Este de Europa y a la incipiente recuperación de Reino Unido. Residuos Industriales mantiene también un significativo crecimiento, con un aumento del 14,8% de los ingresos, gracias a los mayores volúmenes tratados en Estados Unidos y Portugal, así como a la apreciación de los subproductos del petróleo. El descenso del 3,4% de los ingresos en el negocio de Agua se debe a la finalización de la construcción de dos desaladoras en Argelia y la todavía fase inicial en la que se encuentran los nuevos contratos adjudicados en Portugal y México.

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio España	1.729,7	1.756,3	-1,5%
<i>Medio Ambiente</i>	1.114,0	1.123,8	-0,9%
<i>Agua</i>	495,9	512,0	-3,1%
<i>Residuos Industriales</i>	119,8	120,5	-0,6%
Cifra de Negocio Internacional	1.041,5	983,9	5,9%
<i>Medio Ambiente</i>	803,4	770,9	4,2%
<i>Agua</i>	122,9	128,8	-4,6%
<i>Residuos Industriales</i>	115,2	84,2	36,8%

Los mercados exteriores más importantes son Reino Unido (18,6% de los ingresos), en tratamiento y eliminación de residuos urbanos; Centro y Este de Europa (14,3%), principalmente República Checa y Austria, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua y Estados Unidos (3,6%), en gestión de residuos industriales.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (Ebitda) aumenta un destacado 7% en periodo, hasta alcanzar los 504,8 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 18,2%, frente al 17,2% en los nueve primeros meses de 2010. 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 reflejo de diversos conceptos no recurrentes (reversión de provisiones y venta de material) por un importe conjunto de 12 millones de euros.

Por último, cabe señalar la buena evolución de la cartera del área que crece un 3,6% 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, 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 resalta el contrato para el abastecimiento y tratamiento de aguas en Fundao (Portugal) junto con el de explotación y mantenimiento de una desaladora construida en Argelia.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Sept. 11	Dic.10	Var. (%)
España	17.459,8	17.324,7	0,8%
Internacional	8.767,5	8.000,3	9,6%
Total	26.227,3	25.325,0	3,6%

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, Méjico, 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 339 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2011, lo que supone un crecimiento del 10,2% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado bruto de explotación alcanza los 68,3 millones de euros (+29,4% respecto el periodo anterior), lo que supone un margen sobre ventas del 20,1%. El saldo de deuda financiera neta total a 30 de septiembre ascendía a 104,6 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept.10	Var. (%)
Recursos generados	503,2	501,9	0,3%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(313,6)	(202,7)	54,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(47,2)	(44,6)	5,8%
FC de explotación	142,4	254,6	-44,1%
FC de inversiones	(187,1)	(176,3)	6,1%
FC de actividades	(44,7)	78,3	-157,1%
FC de financiación	(154,4)	(99,1)	55,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	19,7	(121,5)	-116,2%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(179,4)	(142,3)	26,1%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.532,0	4.352,6	179,4
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.723,0</i>	<i>3.464,4</i>	<i>258,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>809,0</i>	<i>888,2</i>	<i>-79,2</i>

Los recursos de explotación generados en el periodo son de 503,2 millones de euros, con un ligero incremento del 0,3%. Por su parte el flujo de caja de explotación alcanza los 142,4 millones de euros, un 44,1% inferior respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, consecuencia de una mayor inversión en capital corriente operativo, que aumenta hasta los 313,6 millones de euros.

Las inversiones netas en los nueve primeros meses aumentan un 6,1% hasta los 187,1 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 aumenta un 4,1% respecto diciembre 2010, hasta los 4.532 millones de euros.

7.2 Construcción

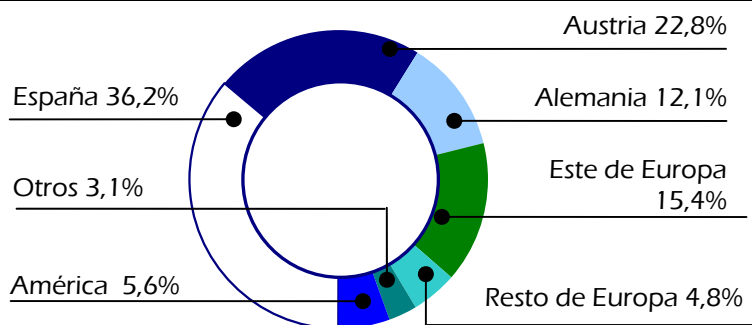
7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	4.654,4	4.787,6	-2,8%
<i>Nacional</i>	1.682,7	2.182,8	-22,9%
<i>Internacional</i>	2.971,7	2.604,8	14,1%
EBITDA	231,0	273,5	-15,5%
<i>Margen EBITDA</i>	5,0%	5,7%	-0,7 p.p
EBIT	157,9	186,2	-15,2%
<i>Margen EBIT</i>	3,4%	3,9%	-0,5 p.p

Los ingresos del área de Construcción alcanzan los 4.654,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011; lo que supone un descenso del 2,8%.

Por áreas geográficas el mercado Europeo (en el que destacan España, Austria y Alemania), retrocede un 6,2%, combinación de un comportamiento estable en Austria, fuerte crecimiento del 22,2% en Alemania y un retroceso del 22,9% en España, consecuencia del ajuste temporal en curso de la inversión pública para reforzar la consolidación fiscal. Dentro del ámbito Europeo es destacable la ejecución de importantes contratos adjudicados en trimestres anteriores, como las autopistas A-1 y S-5 en Polonia, el puente Vidin en Bulgaria, el túnel de Karlsruhe en Alemania o el hospital Enniskillen en Reino Unido; El gran aumento de un 64,2% de los ingresos provenientes de otros países (Iberoamérica, sureste Asiático y EAU) se debe al arranque de grandes contratos adjudicados, entre los que destacan en Panamá las obras del Canal, el metro de la capital y otras infraestructuras.

Desglose Ingresos por área geográfica



En los nueve primeros meses del año el conjunto de ingresos generados en mercados domésticos distintos a España ya representan un 63,8% del total del área. En su obtención destaca Alpine, con una relevante presencia local en Austria, Alemania, Polonia, Rumania y Bulgaria. En el conjunto de Europa del Este la actividad aumenta un 16,4%, mientras que en el resto de países de la UE (excluidos España, Alemania y Austria) lo hace un 11,8%.

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.

Por segmentos de actividad, la obra civil, con mayor presencia de cliente público, supone un 62,1% de la cifra de negocio. Edificación no residencial aporta un 17,8% y por su parte servicios industriales contribuye con un 12,7% del total de los ingresos del periodo.

Desglose Ingresos por Segmento de Actividad			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Obra civil	2.888,6	3.276,4	-11,8%
Edificación no residencial	829,7	632,3	31,2%
Servicios Industriales	589,4	458,6	28,5%
Edificación residencial	346,8	420,4	-17,5%
Total	4.654,4	4.787,6	-2,8%

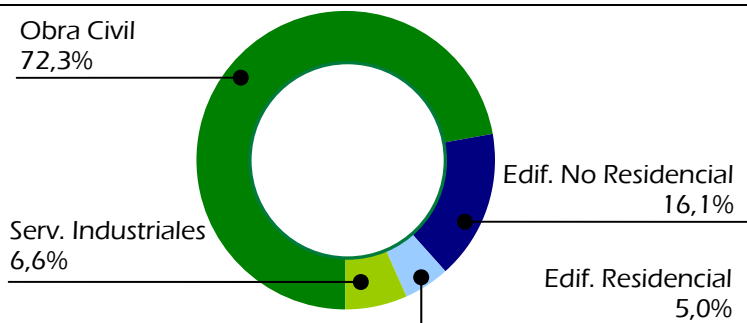
El resultado bruto de explotación alcanza los 231 millones de euros en el periodo; lo que supone un descenso del 15,5%. Esta reducción es consecuencia de varios factores: la reducción de los ingresos, el menor peso del segmento de obra civil, que se minoró un 11,8%, así como al impacto derivado del estado incipiente en el que se encuentran diversas obras de gran tamaño en mercados internacionales.

Finalmente, cabe destacar el mantenimiento de la cartera en los nueve primeros meses (-0,6%) respecto a la acumulada a cierre de 2010, gracias al incremento del 13,6% de la cartera internacional con la incorporación de importantes contratos como el del metro de Panamá por 483 millones de euros, una línea férrea en el norte de Argelia por 407 millones de euros, o el del metro de Toronto por un importe de 134 millones de euros.

Están pendientes de incluir en la cartera del área recientes adjudicaciones singulares como una segunda línea ferroviaria de 66 kilómetros de longitud en Argelia, por un importe atribuible de 628 millones de euros, las obras para el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá por 284 millones de euros, el metro de Bucarest por 100 millones de euros o el más reciente de la Ciudad Hospitalaria de Panamá por 445 millones de euros.

Desglose Cartera por Zona Geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Dic. 10	Var. (%)
España	4.842,7	5.512,0	-12,1%
Internacional	5.081,0	4.472,0	13,6%
Total	9.923,7	9.984,0	-0,6%

Desglose Cartera por Segmento de Actividad			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Dic. 10	Var. (%)
Obra civil	7.179,3	7.149,9	0,4%
Edificación no residencial	1.601,7	1.727,3	-7,3%
Servicios Industriales	649,5	668,1	-2,8%
Edificación residencial	493,2	438,7	12,4%
Total	9.923,7	9.984,0	-0,6%



A cierre de septiembre pasado la obra civil y servicios industriales mantenían un peso dominante en la cartera de obra con un 78,9% del total, mientras que edificación no residencial y residencial suponían un 16,1% y un 5% respectivamente.

7.2.2 Cash flow

(Millones de Euros)	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Recursos generados	274,7	275,1	-0,1%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(835,6)	(760,3)	9,9%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(51,7)	(1,7)	N/S
FC de explotación	(612,6)	(486,9)	25,8%
FC de inversión	(43,5)	(161,7)	-73,1%
FC de actividades	(656,1)	(648,6)	1,2%
FC de financiación	(85,9)	(48,3)	77,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	58,0	(45,1)	N/S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(684,0)	(742,0)	-7,8%

(Millones de Euros)	Sept. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.203,7	519,6	684,1
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.203,0</i>	<i>513,6</i>	<i>689,4</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,7</i>	<i>6,0</i>	<i>-5,3</i>

Los recursos de explotación generados son de 274,7 millones de euros, similares a los de igual periodo del año anterior. El aumento de un 9,9% en el capital corriente operativo conlleva que el flujo de caja de explotación del área se reduzca un 25,8% respecto al de los nueve primeros meses de 2010.

Por su parte, el flujo de caja de inversión se reduce un 73,1%. En este epígrafe se recoge el efecto de desinversiones de distintos activos materiales (terrenos, parques de maquinaria... etc), por un importe conjunto de 40,4 millones de euros.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y el efecto del tipo de cambio, el endeudamiento neto del área es de 1.203,7 millones de euros. Esto supone un incremento de 684,1 millones de euros respecto a diciembre pasado, pero es muy similar a los 1.155,6 millones de euros registrados en septiembre del año pasado. A este respecto es importante tener en cuenta el carácter estacional del fondo de maniobra, que, como en ejercicios anteriores, se prevé que se reduzca en el cuarto trimestre.

7.3 Cemento

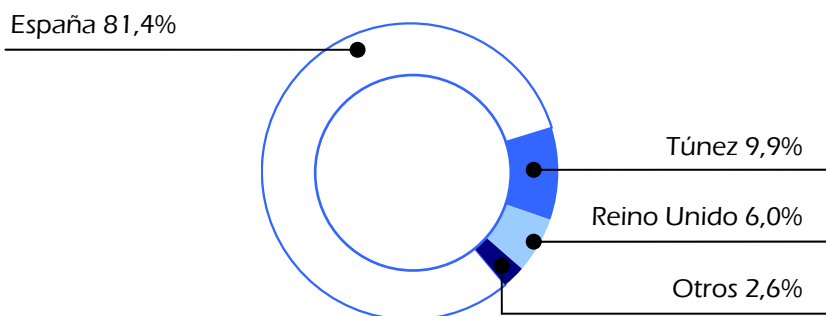
7.3.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	482,1	581,1	-17,0%
<i>Nacional</i>	392,6	459,3	-14,5%
<i>Internacional</i>	89,5	121,8	-26,5%
EBITDA	131,9	159,5	-17,3%
<i>Margen EBITDA</i>	27,4%	27,4%	-0,1 p.p
EBIT	39,8	80,1	-50,3%
<i>Margen EBIT</i>	8,3%	13,8%	-5,5 p.p

Los ingresos del área de Cemento se sitúan en 482,1 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio; lo que supone un descenso del 17%. En Europa destaca la reducción en España de un 14,5%, en línea con la evolución experimentada por el conjunto del mercado doméstico, mientras que en el Reino Unido, donde se centra la actividad de exportación, se incrementa un 2,7%.

Las ventas en Túnez se reducen un 28,2% a causa de las tensiones sociopolíticas vividas en la región hasta fechas recientes; la mejora gradual de las condiciones permite prever su recuperación progresiva a partir del cuarto trimestre de este año.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación se reduce en línea con las ventas, hasta los 131,9 millones de euros; lo que permite mantener el margen bruto operativo en 27,4%. Distintas acciones corporativas han permitido que el ajuste de los ingresos no haya tenido mayor impacto en el margen de las operaciones de explotación, entre las que destacan el incremento en el uso de combustibles alternativos, ahorros de estructura y de servicios exteriores.

Por su parte el resultado neto de explotación recoge el impacto de 14,1 millones de euros en el periodo por gastos de reestructuración para acomodar la capacidad productiva en España al nivel actual de la demanda.

7.3.2 Flujo de caja

De actividades continuadas

(Millones de Euros)

	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Recursos generados	106,3	161,7	-34,3%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(39,2)	(5,5)	N.A.
Otros (Impuestos, dividendos...)	(6,3)	(17,1)	-63,2%
FC de explotación	60,8	139,1	-56,3%
FC de inversiones	(25,6)	(3,5)	N.A.
FC de actividades	35,2	135,6	-74,0%
FC de financiación	(58,8)	(97,3)	-39,6%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	62,5	53,5	16,8%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	38,8	91,8	-57,7%
(Incremento)/disminución de deuda financiera por actividades interrumpidas	272,3	(79,2)	N.S
(Incremento)/disminución total de deuda financiera	311,1	12,6	N.S

(Millones de Euros)

	Sept. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	976,4	1.287,5	-311,1
Deuda financiera neta con recurso	328,8	606,5	-277,7
Deuda financiera neta sin recurso	647,6	681,0	-33,4

El flujo de caja de explotación del área alcanza los 60,8 millones de euros y se reduce un 56,3% respecto al obtenido en los nueve primeros meses de 2010 debido a los menores recursos generados durante el periodo y a una mayor inversión estacional en existencias dentro del capital corriente operativo.

Por su parte, el flujo de caja de inversión aumenta en 22,1 millones de euros hasta 25,6 millones de euros, vinculado a proyectos para un mayor uso de combustibles alternativos, mientras que en el mismo periodo de 2010 recoge la desinversión de activos no productivos por importe de 16,9 millones de euros.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y el efecto de la reclasificación de los activos en USA como actividad interrumpida, la deuda financiera neta del área refleja una significativa reducción de un 24,2% respecto a la de diciembre de 2010.

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	570,8	621,1	-8,1%
<i>Nacional</i>	377,3	418,7	-9,9%
<i>Internacional</i>	193,5	202,4	-4,4%
EBITDA	83,0	97,4	-14,8%
<i>Margen EBITDA</i>	14,5%	15,7%	-1,1 p.p
EBIT	11,1	22,5	-50,6%
<i>Margen EBIT</i>	1,9%	3,6%	-1,7 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) se reducen un 8,1%, hasta los 570,8 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, en términos homogéneos los ingresos del área se reducen tan solo un 0,4% respecto al mismo periodo de 2010.

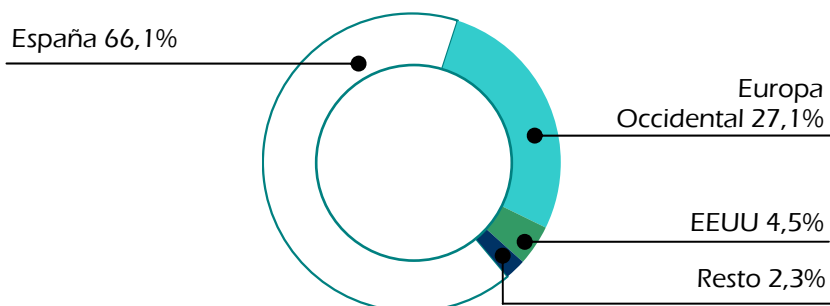
Por actividades destaca el crecimiento sostenido en el negocio de Mobiliario Urbano y la recuperación de la actividad de Conservación y Sistemas, dentro del epígrafe de Otros. Asimismo, la reducción en Aparcamientos y ausencia de ingresos en ITV se explica por la desinversión antes comentada.

Cifra de Negocio por Actividad			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Logística	205,6	213,0	-3,5%
Handling	182,5	180,7	1,0%
Mobiliario Urbano	91,6	88,7	3,3%
Aparcamientos*	49,5	58,0	-14,8%
ITV	-	42,0	N/A
Otros	41,5	38,8	7,0%
Total	570,8	621,1	-8,1%

*Parcialmente desinvertido en 2010. Otros incluye SVAT y Conservación-Sistemas

Por zona geográfica las ventas en España suponen un 66,1% del total. La presencia en otros mercados es relevante en Handling, donde alcanza un 65,9% de los ingresos (Bélgica e Italia) y Mobiliario Urbano, con un peso del 55,4%, en donde destacan USA, Portugal y Brasil.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 83 millones de euros; lo que supone un descenso del 14,8%. Excluyendo el efecto de la venta de ITVs y aparcamientos subterráneos en 2010, el EBITDA en términos comparables aumenta un 6,4%. A nivel de margen destaca la positiva evolución de Mobiliario Urbano.

7.4.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Sept. 10	Var. (%)
Recursos generados	81,1	79,6	1,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(9,1)	4,7	N/S
Otros (Impuestos, dividendos...)	(15,2)	(0,5)	N/S
FC de explotación	56,8	83,8	-32,2%
FC de inversiones	(96,2)	(33,7)	185,5%
FC de actividades	(39,4)	50,1	-178,6%
FC de financiación	(21,4)	(10,5)	103,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	67,9	(24,6)	N/S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	7,1	15,0	-52,7%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	283,8	290,8	-7,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>283,8</i>	<i>290,8</i>	<i>-7,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

Los recursos generados por la explotación se incrementan un 1,9% hasta los 81,1 millones de euros. Por su parte el flujo de caja de explotación del área alcanza los 56,8 millones de euros y se reduce un 32,2% respecto al de los nueve primeros meses de 2010 a consecuencia principalmente de una mayor inversión en capital corriente operativo y mayores impuestos.

Por su parte, el flujo de caja de inversión aumenta en 62,5 millones de euros debido a los pagos realizados por cánones vinculados al negocio de mobiliario urbano y de acuerdo con la programación anual prevista para el periodo. Asimismo, este epígrafe no recoge aún el importe correspondiente a la venta acordada en julio pasado de la actividad de estacionamientos urbanos (Eysa) por un importe de 115 millones de euros.

A cierre del pasado mes de septiembre el endeudamiento neto del área se reduce en 7 millones de euros, un 2,4% inferior al registrado a cierre del año anterior.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Sept. 2011	En. - Sept. 2010
Precio de cierre (€)	18,60	20,28
<i>Revalorización</i>	<i>(5,4%)</i>	<i>(31,1%)</i>
<i>Rentabilidad*</i>	<i>1,9%</i>	<i>(26,3%)</i>
Máximo (€)	23,95	31,98
Mínimo (€)	15,11	17,64
Volumen medio diario (nº títulos)	624.669	629.148
Efectivo medio diario (millones €)	12,6	14,3
Capitalización de cierre (millones €)	2.368	2.582
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	1,55	1,65

*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.

Ambos dividendos suponen un importe idéntico al abonado por igual concepto el año anterior.

8.3 Autocartera

A 30 de septiembre el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.627.185 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,919% sobre el capital social.

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 tercer trimestre 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. AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2011.

La información y cuales quiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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
