



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 2011



Infraestructuras



Servicios
Medioambientales



Agua



1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	5
5. BALANCE DE SITUACIÓN	8
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 cierra la financiación de 123 millones de dólares para el Hospital Chicho Fábrega en Panamá

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

FCC refuerza su presencia en tratamiento de residuos urbanos e industriales

Entre los principales contratos adjudicados en España en 2011 destaca el de construcción y gestión del Centro de Residuos Urbanos de Guipúzcoa durante 5 años, prorrogable por períodos de 5 años, por 322 millones de euros. El contrato incluirá plantas de tratamiento mecánico-biológico y valorización energética junto con instalaciones auxiliares.

En Reino Unido, se han iniciado las obras para la puesta en marcha de una planta de tratamiento integral e incineración de residuos urbanos 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 Ambito, ha puesto en funcionamiento durante el ejercicio 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. Asimismo, se ha comenzado el desarrollo de la primera planta de recuperación y reutilización de aceites de automoción en la costa este de EE UU (Baltimore), con una inversión estimada de 35 millones de euros. En ambos casos la materia prima procede de plantas y redes de recogida ya gestionadas por el propio Grupo.

FCC incrementa un 9,7% su cartera internacional de infraestructuras, con más del 50% del total, que alcanza los 9.518 millones de euros

FCC incrementó en 436 millones de euros su cartera internacional durante el ejercicio 2011, hasta un 52% del total del área. La sólida cuota de mercado en diversos mercados locales junto con la adjudicación de importantes contratos en ciertas actividades en las que el Grupo cuenta con gran experiencia permitió elevar el total de la cartera hasta los 9.518 millones de euros.

Entre los contratos más importantes destacan el metro de Panamá por 483 millones de euros, una línea ferroviaria en el norte de Argelia por 407 millones de euros, el metro de Toronto por 134 millones y el metro de Bucarest por cerca de 100 millones.

FCC avanza en su política de fortalecimiento financiero con la desinversión de activos no estratégicos por importe de 575 millones de euros

En diciembre, FCC vendió Torre Picasso por 400 millones de euros y completó la reordenación de sus activos inmobiliarios con la venta de dos edificios, uno en Madrid y otro en Barcelona, por 60 millones de euros. Asimismo, en diciembre se completó la venta de EYSSA (Estacionamientos y Servicios S.A.), incluida dentro de Versia, por 115 millones de euros. Eyssa se dedica a gestionar estacionamientos regulados en superficie con 160.000 plazas en 60 ciudades de España.

Estas operaciones se enmarcan dentro del objetivo de FCC de reforzar su solidez financiera y centrarse en el desarrollo de sus actividades estratégicas.

Globalvia inicia una nueva etapa con el apoyo de grandes fondos internacionales

Globalvia, cogestionada al 50% por FCC, finalizó con éxito en octubre la incorporación de socios financieros para acometer nuevas inversiones, mediante la suscripción de un instrumento convertible a cinco años por importe de 400 millones de euros, ampliable hasta 750 millones. Esta operación inicia una nueva etapa de crecimiento para Globalvia, que se centrará en la gestión de concesiones viarias y ferroviarias, con la internacionalización de su cartera en países OCDE.

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

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

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. Ésta es la tercera emisión que el Grupo FCC realiza en los últimos dos años y la segunda que Alpine culmina con éxito tras la realizada en junio de 2010 por 100 millones de euros.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ♦ Los **ingresos internacionales crecen un 13,6%** y ya representan un 52,4% del total.
- ♦ La **cartera internacional crece un 8,5%** impulsando la total hasta los 35.238 millones de euros.
- ♦ El **Ebitda** de las áreas de **Servicios crece un 5,3%** en términos comparables y ya representa un 64,9% del total.
- ♦ El **beneficio neto atribuible** alcanza los **108,2 millones de euros**.
- ♦ La **deuda financiera neta se reduce un 19,0%**, hasta los 6.277,2 millones de euros.

La actividad en el ejercicio 2011 refleja la buena marcha del proceso de internacionalización del Grupo, con un crecimiento del 13,6% de los ingresos exteriores y del 8,5% 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 5,3% en términos homogéneos (ajustado por las desinversiones realizadas en Versia) y ya representa un 64,9% del total del Grupo.

Las fuertes plusvalías generadas con la venta de varios activos inmobiliarios y Eyssa, han compensado la reducción del fondo de comercio y el valor de ciertos activos materiales del área de Cemento por un importe conjunto de 300,8 millones de euros, debido a la evolución prevista de la demanda en España. De este modo tras este ajuste, sin trascendencia en el flujo de caja, el beneficio neto atribuible es de 108,2 millones de euros.

El flujo de caja libre generado por las operaciones junto con el proceso de desinversión de activos no estratégicos contribuyen a reducir el endeudamiento financiero neto en 1.471,5 millones de euros, un 19% inferior al ejercicio anterior.

ACTIVOS CLASIFICADOS COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS:

Los activos y pasivos de ciertas ramas de actividad y áreas geográficas (FCC Energía y Cemento en USA) han sido clasificados como "actividades interrumpidas" en las cuentas consolidadas de 2011 e incluidos en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta (ver nota 5.2). 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 al ejercicio 2010.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	11.754,8	11.908,1	-1,3%
Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)*	1.252,3	1.366,1	-8,3%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (Ebit)	400,8	777,9	-48,5%
<i>Margen Ebit</i>	<i>3,4%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-3,1 p.p</i>
Beneficio atribuido a sociedad dominante	108,2	301,3	-64,1%
Flujo de caja de explotación	999,4	967,8	3,3%
Flujo de caja de inversiones	5,2	(507,4)	-101,0%
<i>*A perímetro homogéneo la variación es de -6,6%</i>			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.378,9	2.562,9	-7,2%
Deuda financiera neta	(6.277,2)	(7.748,7)	-19,0%
Cartera	35.237,6	35.309,0	-0,2%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
<i>(Millones de Euros)</i>					
CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	3.735,4	3.672,2	1,7%	31,8%	30,8%
Construcción	6.686,2	6.693,6	-0,1%	56,9%	56,2%
Cemento	609,1	753,3	-19,1%	5,2%	6,3%
Versia	767,3	846,3	-9,3%	6,5%	7,1%
Corporación y otros*	(43,2)	(57,3)	-24,6%	-0,4%	-0,5%
Total	11.754,8	11.908,1	-1,3%	100,0%	100,0%

CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	5.591,5	6.483,1	-13,8%	47,6%	54,4%
Austria y Alemania	2.446,9	2.327,2	5,1%	20,8%	19,5%
Este de Europa	1.299,3	1.115,9	16,4%	11,1%	9,4%
Reino Unido	770,4	705,8	9,2%	6,6%	5,9%
Resto Europa	657,1	607,8	8,1%	5,6%	5,1%
América y otros	989,7	668,3	48,1%	8,4%	5,6%
Total	11.754,8	11.908,1	-1,3%	100,0%	100,0%

EBITDA					
Servicios medioamb.	697,9	657,7	6,1%	55,7%	48,1%
Construcción	303,9	355,5	-14,5%	24,3%	26,0%
Cemento	150,1	216,7	-30,7%	12,0%	15,9%
Versia	114,9	139,0	-17,3%	9,2%	10,2%
Corporación y otros*	(14,5)	(2,8)	N.A.	-1,2%	-0,2%
Total	1.252,3	1.366,1	-8,3%	100,0%	100,0%

EBIT					
Servicios medioamb.	366,2	323,5	13,2%	91,4%	41,6%
Construcción	212,3	241,6	-12,1%	53,0%	31,1%
Cemento	-293,1	91,0	N.A.	-73,1%	11,7%
Versia	36,2	192,9	-81,2%	9,0%	24,8%
Corporación y otros*	79,2	(71,1)	N.A.	19,8%	-9,1%
Total	400,8	777,9	-48,5%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Torre Picasso, gastos de reestructuración y ajustes de consolidación

DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.303,9	4.352,6	-1,1%	68,6%	56,2%
Construcción	656,0	519,6	26,3%	10,4%	6,7%
Cemento	942,5	1.287,5	-26,8%	15,0%	16,6%
Versia	189,6	290,8	-34,8%	3,0%	3,8%
Corporación**	185,2	1.298,2	-85,7%	3,0%	16,8%
Total	6.277,2	7.748,7	-19,0%	100,0%	100,0%

CARTERA					
Servicios medioamb.	25.719,4	25.325,0	1,6%	73,0%	71,7%
Construcción	9.518,2	9.984,0	-4,7%	27,0%	28,3%
Total	35.237,6	35.309,0	-0,2%	100,0%	100,0%

** Corporación incluye en 2011 la financiación en sociedades contabilizadas por el método de la participación (con un valor contable de 1.115,7 millones de euros a 31 de diciembre). En 2010, además, recoge la deuda vinculada a Torre Picasso.

4. CUENTA DE RESULTADOS

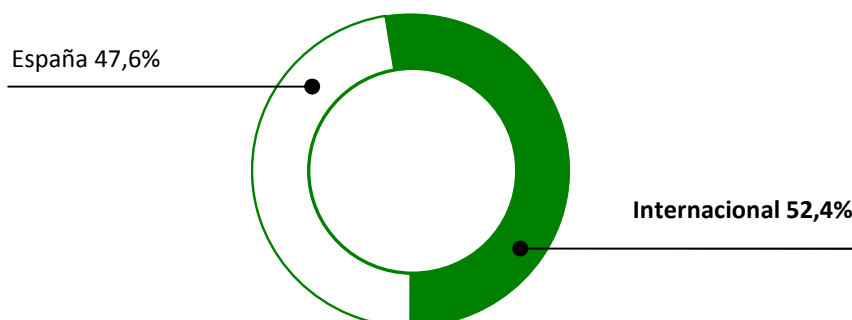
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	11.754,8	11.908,1	-1,3%
Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)	1.252,3	1.366,1	-8,3%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(643,5)	(659,2)	-2,4%
Otros Resultados de explotación	(208,0)	71,0	N.A.
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	400,8	777,9	-48,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>3,4%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-3,1 p.p</i>
Resultado financiero	(411,5)	(332,0)	23,9%
Otros resultados financieros	32,4	(14,6)	N.A.
Resultado por puesta en equivalencia	33,3	12,9	158,1%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	55,0	444,3	-87,6%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(27,2)	(97,8)	-72,2%
Beneficio de operaciones continuadas	27,8	346,5	-92,0%
Beneficio de actividades interrumpidas	(24,9)	(32,9)	-24,3%
Beneficio Neto	2,9	313,6	-99,1%
Intereses minoritarios	105,3	(12,3)	N.A.
Beneficio atribuido a sociedad dominante	108,2	301,3	-64,1%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos alcanzan los 11.754,8 millones de euros en el ejercicio; un 1,3% inferior a 2010. Esta variación es muy reducida si se considera el efecto por la venta de activos en el área de Versia en 2010, con tan solo un ligero -0,8% en términos comparables.

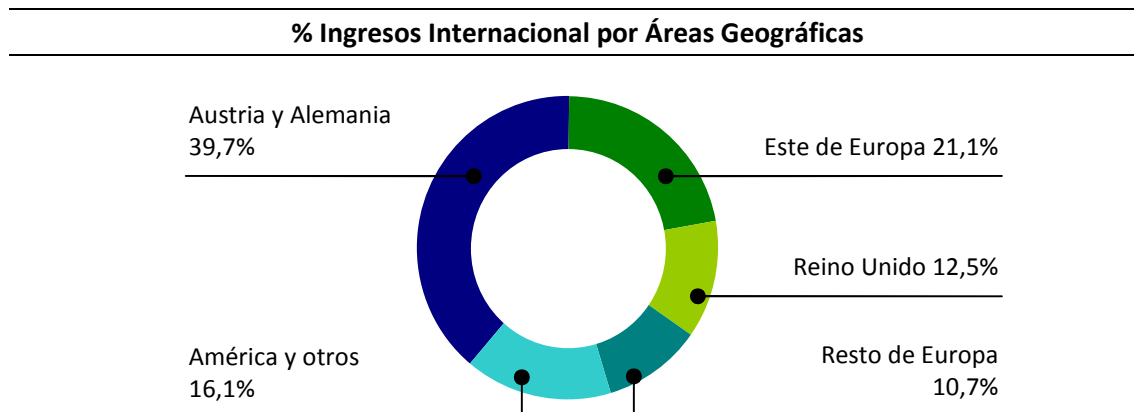
En el conjunto del año destaca la solidez del crecimiento de los mercados internacionales, cuyos ingresos aumentan un 13,6%, impulsado por las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales, que compensa casi por completo el descenso del 13,8% de los ingresos en España, lastrados por las actividades de Construcción y Cemento.

% Ingresos por Áreas Geográficas



Es destacable, que en 2011, por primera vez en la historia del Grupo FCC, las ventas en mercados exteriores superan a las obtenidas en España, con una progresión constante a lo largo del ejercicio que permite alcanzar el 52,4% del total.

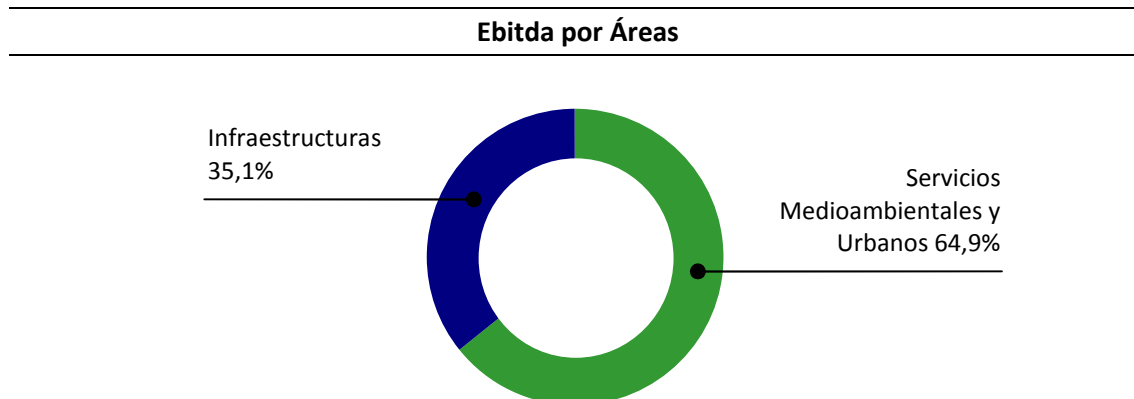
Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Austria y Alemania	2.446,9	2.327,2	5,1%
Este de Europa	1.299,3	1.115,9	16,4%
Reino Unido	770,4	705,8	9,2%
Resto de Europa	657,1	607,8	8,1%
América y otros	989,6	668,3	48,1%
Total	6.163,2	5.425,0	13,6%



4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 1.252,3 millones de euros en el ejercicio; lo que supone un descenso del 8,3% respecto al obtenido en 2010 (6,6% a perímetro constante) debido principalmente a la contracción de las áreas de infraestructuras en España (construcción y cemento).

Por otra parte, destaca el crecimiento del Ebitda en las áreas de Servicios (+5,3% a perímetro constante), que ya representa el 64,9% del total del Grupo y que minora el deterioro registrado en infraestructuras.



Además, el resultado bruto de explotación recoge otros componentes de menor cuantía, entre los que destacan gastos por reestructuración por importe de 18,5 millones de euros y el Ebitda de Torre Picasso. Esta última con una aportación de 22,2 millones de euros en el ejercicio.

4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

Durante el ejercicio 2011 se han dotado 643,5 millones de euros para la amortización del inmovilizado; lo que supone un 2,4% menos que en 2010. Esta cifra incluye 77,9 millones de euros correspondientes a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

La partida de otros resultados de explotación recoge dos conceptos principales:

Por un lado las plusvalías contabilizadas por la venta de diversos activos como EYSSA (estacionamientos regulados en superficie del área Versia) junto con las de Torre Picasso y otros activos inmobiliarios, durante el cuarto trimestre de 2011, por un importe conjunto de 195,2 millones de euros. En 2010, dicha partida recogía las plusvalías contabilizadas por la venta de ITVs y de 19 estacionamientos subterráneos.

El ajuste de valor practicado en el fondo de comercio de ciertas entidades del área de Cemento (Grupo Uniland en su mayor parte) y otros activos fijos productivos de la actividad, por un importe conjunto de 300,8 millones de euros. Este ajuste está motivado por la evolución registrada en 2011 y la prevista en el futuro de menor intensidad de demanda en España.

De este modo, el resultado neto de explotación alcanza los 400,8 millones de euros en 2011; lo que supone un descenso del 48,5% respecto a 2010.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI de actividades continuadas del ejercicio alcanza los 55 millones de euros, 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 379,1 millones de euros, un 9,4% superiores a los de 2010.

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 notable incremento en la aportación de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, hasta los 33,3 millones de euros; entre las que destaca la aportación de empresas asociadas el área de Servicios Medioambientales.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible alcanza los 108,2 millones de euros, un 64,1% menor al obtenido en 2010. Esta variación es consecuencia del mencionado ajuste del valor de ciertos activos del área cementera, al que se incorporan los siguientes.

4.5.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 27,2 millones de euros, con lo que la tasa impositiva devengada, ajustada por la contribución de los resultados por puesta en equivalencia, es inferior a la registrada en el ejercicio anterior debido a la contribución del crédito fiscal proveniente del área de Cemento.

4.5.2 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden unas pérdidas de 105,3 millones de euros, que en su práctica totalidad se deben a la significativa reducción de la contribución del área de Cemento, donde se concentra su presencia.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 11	Dic.10	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.317,0	5.063,7	(746,7)
Inmovilizado material	4.636,4	6.092,8	(1.456,4)
Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.115,7	1.222,9	(107,2)
Activos financieros no corrientes	462,0	415,8	46,2
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	542,9	598,6	(55,7)
Activos no corrientes	11.074,1	13.393,7	(2.319,6)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.847,0	0,0	1.847,0
Existencias	1.271,4	1.138,4	133,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.556,7	5.542,6	14,1
Otros activos financieros corrientes	395,7	225,8	169,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.302,6	1.678,7	623,9
Activos corrientes	11.373,4	8.585,4	2.788,0
TOTAL ACTIVO	22.447,5	21.979,1	468,4
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.378,9	2.562,9	(184,0)
Intereses minoritarios	536,1	643,4	(107,3)
Patrimonio neto	2.914,9	3.206,3	(291,4)
Subvenciones	159,7	104,7	55,0
Provisiones no corrientes	1.083,1	1.047,8	35,3
Deuda financiera a largo plazo	4.365,4	7.140,4	(2.775,0)
Otros pasivos financieros no corrientes	794,9	1.488,6	(693,7)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.132,2	1.181,0	(48,8)
Pasivos no corrientes	7.535,3	10.962,5	(3.427,2)
Pasivos vinculados con act. no corrientes mantenidos para la venta	1.396,7	0,0	1.396,7
Provisiones corrientes	178,9	143,2	35,7
Deuda financiera a corto plazo	4.607,2	1.588,9	3.018,3
Otros pasivos financieros corrientes	223,4	399,3	(175,9)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.591,0	5.678,8	(87,8)
Pasivos corrientes	11.997,2	7.810,3	4.186,9
TOTAL PASIVO	22.447,5	21.979,1	468,4

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El importe de 1.115,7 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de participación a cierre del ejercicio incluye:

- 1) 424,6 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Globalvia Infraestructuras (GVI).
- 2) 139,4 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 3) 78,7 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI
- 4) 47,8 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Servicios medioambientales).
- 5) 425,2 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 diciembre de 2011 a 543,1 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (424,6 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por el método de la participación (78,7 millones de euros), como por integración global (39,8 millones de euros).

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Del importe de 1.847,0 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre, 1.162,4 millones de euros corresponden a FCC Energía y 684,5 millones al Grupo Giant Cement (la rama de actividad del área cementera en Estados Unidos).

Estos activos tienen a su vez un total de pasivos asociados por un importe de 1.396,7 millones de euros; de los que 931,9 millones de euros corresponden a FCC Energía y 464,8 millones de euros al Grupo Giant Cement.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.378,9 millones de euros; 184 millones menos que a diciembre de 2010, tras la imputación del resultado consolidado del periodo (108,2 millones de euros), la distribución de dividendos a accionistas de FCC S.A y minoritarios del Grupo FCC (173,2 millones de euros) y otros conceptos, entre los que destaca el efecto del cambio de valor de instrumentos financieros de cobertura.

5.4 Endeudamiento financiero neto

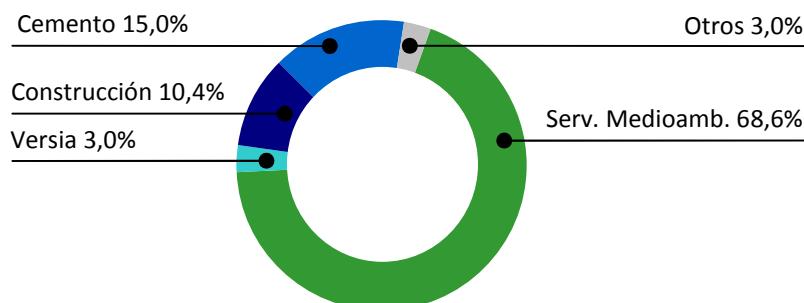
La deuda financiera neta a 31 de diciembre asciende a 6.277,2 millones de euros; lo que supone una reducción de 1.471,5 millones respecto al cierre de 2010, y un 19% menos que en 2010.

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.072,1	8.524,8	(452,7)
Obligaciones y empréstitos	705,2	680,6	24,6
Acreedores por arrendamiento financiero	96,0	154,1	(58,1)
Otros pasivos financieros	99,3	293,6	(194,3)
Deuda Financiera Bruta	8.972,6	9.653,1	(680,5)
Tesorería y otros activos financieros	(2.695,4)	(1.904,4)	(791,0)
Deuda Financiera Neta	6.277,2	7.748,7	(1.471,5)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>4.224,9</i>	<i>4.988,2</i>	<i>(763,3)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.052,3</i>	<i>2.760,5</i>	<i>(708,2)</i>

La reducción del endeudamiento financiero es combinación de diversos factores: El flujo de caja libre generado por las operaciones durante el ejercicio, junto con la desinversión de activos no estratégicos, asciende a 623,8 millones de euros. Además, los ajustes por tipo de cambio y actualización del valor de derivados han reducido el endeudamiento en 157,3 millones de euros. Por su parte la deuda financiera neta asociada a FCC Energía y al Grupo Giant Cement, clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, a 31 de diciembre de 2010, ascendía a 572,5 millones y 311,9 millones respectivamente.

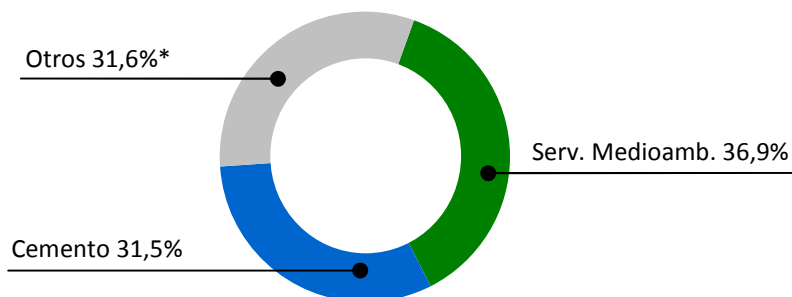
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. De este modo, Servicios Medioambientales engloba un 68,6% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; otro 15,0% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; un 10,4% al área de Construcción; un 3,0% a Versia y tan solo un 3,0% correspondiente al área Corporativa.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.052,3 millones de euros de deuda neta están afectos a financiación sin recurso, lo que supone un 32,7% del total. La reducción producida respecto a diciembre 2010 corresponde en gran medida al endeudamiento relativo al negocio de Energía, clasificado como actividad mantenida para la venta. 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 1.018,3 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no tienen el carácter de 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

De actividades continuadas

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Recursos generados	1.286,4	1.437,7	-10,5%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(230,6)	(424,5)	-45,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(56,4)	(45,4)	24,2%
FC de explotación	999,4	967,8	3,3%
FC de inversiones	5,2	(507,4)	-101,0%
FC de actividades	1.004,6	460,4	118,2%
FC de financiación	(574,8)	(586,7)	-2,0%
Otros (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	157,3	98,2	60,2%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	587,1	(28,1)	N.A.
<i>Disminución de deuda financiera neta por actividades interrumpidas</i>	884,4	(65,4)	N.S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	1.471,5	(93,6)	N.A.

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en 2011 alcanza los 999,4 millones de euros; lo que supone un 3,3% más que en 2010. El descenso de los recursos generados por las operaciones, en línea con el del Ebitda, se ve más que compensado por la menor inversión en capital corriente operativo, que se reduce en 193,9 millones de euros respecto a la del ejercicio anterior.

6.2 Flujo de caja de inversiones

	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
Servicios medioamb.	(317,0)	(356,2)	-11,0%
Construcción	(73,5)	(288,5)	-74,5%
Cemento	(35,4)	(7,1)	N.A.
Versia	(7,0)	31,9	N.A.
Corporación y otros	438,1	112,5	N.A.
Total	5,2	(507,4)	-101,0%

El flujo de inversiones genera una caja de 5,2 millones de euros en 2011, tras incorporar la desinversión de EYSSA, Torre Picasso y otros activos inmobiliarios por un importe conjunto de 575 millones de euros, recogidos estos últimos en el apartado de corporación y otros. En 2010, el flujo de caja de inversiones recogía la venta del negocio de inspección técnica de vehículos y de 19 estacionamientos subterráneos por un importe conjunto de 252 millones de euros.

Además, este epígrafe incluye un importe de 64,3 millones de euros de inversión en diversas empresas y unidades de negocio de las áreas de servicios medioambientales y construcción.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación se reduce un 2% respecto al de 2010. Además del servicio de la deuda este epígrafe recoge 173,2 millones de euros correspondientes al pago de dividendos por parte de las sociedades consolidadas del Grupo, así como 20,7 millones de euros por la variación neta de instrumentos de patrimonio (76,0 millones de euros en 2010).

6.4 Otros

Este epígrafe recoge principalmente 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

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	3.735,4	3.672,2	1,7%
<i>Nacional</i>	2.321,1	2.361,0	-1,7%
<i>Internacional</i>	1.414,3	1.311,2	7,9%
Ebitda	697,9	657,7	6,1%
<i>Margen Ebitda</i>	18,7%	17,9%	0,8 p.p
EBIT	366,2	323,5	13,2%
<i>Margen EBIT</i>	9,8%	8,8%	1,0 p.p

El área de Servicios Medioambientales mantiene una evolución positiva en el conjunto del año, con un incremento de las ventas del 1,7% hasta los 3.735,4 millones de euros. La actividad en mercados internacionales crece un 7,9%, mientras que en España cede un ligero 1,7%.

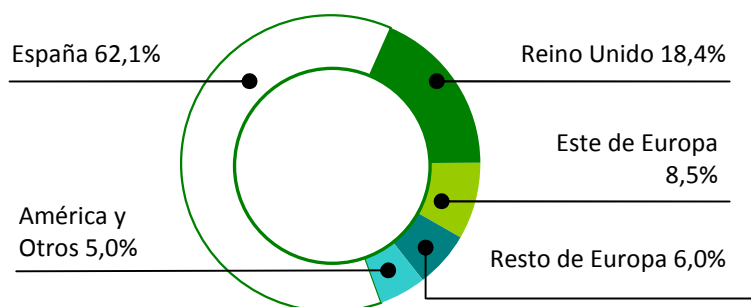
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
Cifra de Negocio España	2.321,2	2.361,0	-1,7%
<i>Medio Ambiente</i>	1.493,4	1.501,1	-0,5%
<i>Agua</i>	668,4	694,8	-3,8%
<i>Residuos Industriales</i>	159,4	165,1	-3,5%
Cifra de Negocio Internacional	1.414,3	1.311,2	7,9%
<i>Medio Ambiente</i>	1.078,4	1.022,2	5,5%
<i>Agua</i>	176,6	173,2	2,0%
<i>Residuos Industriales</i>	159,3	115,9	37,4%

Por tipo de actividad resalta el crecimiento del 5,5% de los ingresos de Medio Ambiente Internacional, impulsados por el inicio de la construcción de la nueva planta de tratamiento de residuos en el condado de Lincolnshire, en Reino Unido, y por el incremento de actividad en ASA, donde destaca la contribución de un proyecto de descontaminación de suelos en la República Checa. Residuos Industriales mantiene un importante ritmo de crecimiento (+13,4%) gracias a los mayores volúmenes tratados en Estados Unidos y Portugal, así como a la apreciación de los subproductos del petróleo. El descenso del 2,7% de los ingresos en el negocio de Agua se debe principalmente a la menor ejecución de infraestructuras hidráulicas en España así como al efecto comparativo de la construcción de dos plantas desaladoras en Argelia en 2010.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
Reino Unido	688,3	648,6	6,1%
Este de Europa	317,5	297,8	6,6%
Resto de Europa	222,4	201,5	10,4%
América y otros	186,1	163,4	13,9%
Total	1.414,3	1.311,2	7,9%

Los mercados exteriores más importantes son Reino Unido (18,4% de los ingresos), en tratamiento y eliminación de residuos urbanos; Centro y Este de Europa (14,5%), principalmente República Checa y Austria, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua y Estados Unidos (3,7%), en gestión de residuos industriales.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (Ebitda) aumenta un 6,1% en periodo, hasta alcanzar los 697,9 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 18,7%, frente al 17,9% 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 por un importe conjunto de 12 millones de euros.

Por último, cabe señalar la buena evolución de la cartera del área que crece un 1,6% 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) durante 30 años, junto con el de explotación y mantenimiento durante 25 años de una desaladora construida en Argelia.

Desglose Cartera por Área Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
España	17.092,6	17.324,7	-1,3%
Internacional	8.626,8	8.000,3	7,8%
Total	25.719,4	25.325,0	1,6%

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, México, Colombia...). El grupo está participado al 50% por FCC, por lo que de acuerdo con la política contable de FCC, sus resultados se consolidan por el método de participación.

Los ingresos de Proactiva alcanzan los 470,1 millones de euros en 2011; lo que supone un crecimiento anual del 12,0%. El resultado bruto de explotación alcanza los 98,9 millones de euros (+25,8% anual), lo que supone un margen sobre ventas del 21 %. El saldo de deuda financiera neta total a 31 de diciembre ascendía a 97,9 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
Recursos generados	714,4	695,6	2,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(130,9)	(155,2)	-15,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(43,4)	(50,8)	-14,6%
FC de explotación	540,1	489,6	10,3%
FC de inversiones	(317,0)	(356,2)	-11,0%
FC de actividades	223,1	133,4	67,2%
FC de financiación	(318,5)	(232,4)	37,0%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	144,1	(61,4)	-334,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	48,7	(160,4)	-130,4%

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.303,9	4.352,6	(48,7)
Deuda financiera neta con recurso	3.545,8	3.464,9	80,9
Deuda financiera neta sin recurso	758,1	887,7	(129,6)

El flujo de caja de explotación generado durante el ejercicio alcanza los 540,1 millones de euros; lo que supone un 10,3% más que en 2010. A los mayores recursos generados por las operaciones se añade una menor inversión en capital corriente operativo de 24,3 millones.

Las inversiones netas se reducen un 11,0% hasta los 317 millones de euros, que principalmente recogen inversiones de mantenimiento y desarrollo de los contratos operativos. De las mismas, un importe de 15,3 millones de euros corresponden a la realizada en nuevos proyectos, la mayor parte en concesiones de agua en mercados internacionales.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones correspondientes principalmente a la actualización del valor de derivados de cobertura, el endeudamiento neto del área se reduce un 1,1% en el año, hasta los 4.303,9 millones de euros.

7.2 Construcción

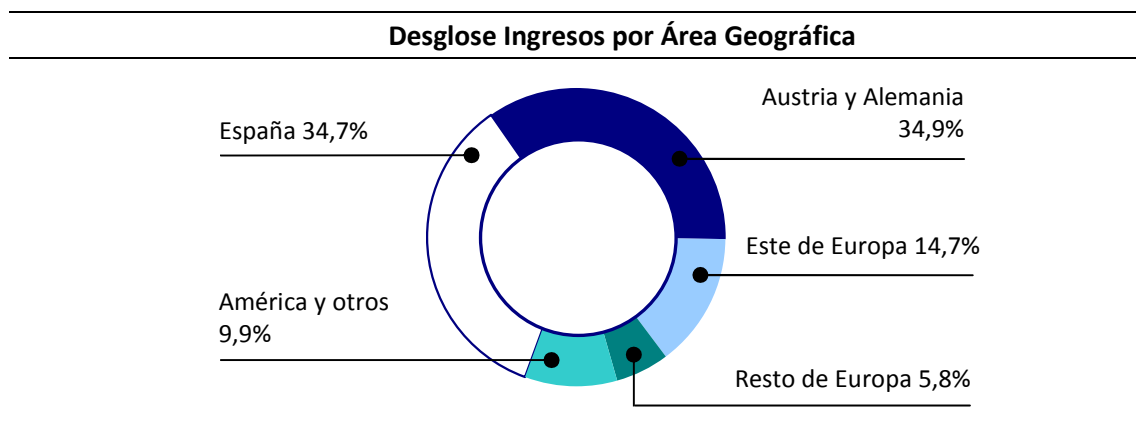
7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	6.686,2	6.693,6	-0,1%
<i>Nacional</i>	2.320,4	3.022,3	-23,2%
<i>Internacional</i>	4.365,8	3.671,3	18,9%
Ebitda	303,9	355,5	-14,5%
<i>Margen Ebitda</i>	4,5%	5,3%	-0,8 p.p
EBIT	212,3	241,6	-12,1%
<i>Margen EBIT</i>	3,2%	3,6%	-0,4 p.p

Los ingresos del área de Construcción alcanzan los 6.686,2 millones de euros, manteniéndose en línea con los de 2010, como resultado de un destacado crecimiento internacional del 18,9%, que compensa la caída de la actividad en España.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Austria y Alemania	2.335,4	2.216,9	5,3%
Este de Europa	981,7	818,1	20,0%
Resto de Europa	386,5	308,1	25,4%
América y otros	662,2	328,2	101,8%
Total	4.365,8	3.671,3	18,9%

Por áreas geográficas, los ingresos en Austria y Alemania crecen un 5,3% impulsados por la ejecución de importantes contratos como el túnel de Karlsruhe en Alemania. Los ingresos en el Este de Europa crecen un 20,0%, gracias al desarrollo de obras como las de las autopistas A-1 y S-5 en Polonia, mientras que en el resto de Europa (+25,4%) destaca la construcción del hospital Enniskillen en Reino Unido. La actividad en América y otros países duplica a la del ejercicio anterior, debido principalmente al avance de los grandes contratos adjudicados en Panamá, como las obras del Metro de Panamá y otras infraestructuras.



Por segmentos de actividad, la obra civil supone un 57,4% de la cifra de negocio, edificación no residencial un 20,7%, servicios industriales un 13,2% y edificación residencial un 8,7%.

Desglose Ingresos por Segmento de Actividad			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Obra civil	3.840,2	4.080,6	-5,9%
Edificación no residencial	1.386,5	1.153,3	20,2%
Servicios Industriales	880,0	693,0	27,0%
Edificación residencial	579,5	766,7	-24,4%
Total	6.686,2	6.693,6	-0,1%

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 la construcción y mantenimiento de plantas, infraestructuras e instalaciones electromecánicas.

El resultado bruto de explotación alcanza los 303,9 millones de euros en el periodo; lo que supone un margen operativo del 4,5% frente al 5,3% de 2010. Esto es debido al menor peso de la obra civil y al grado de desarrollo inicial de determinados contratos de gran tamaño en ciertos países de expansión para el área.

Finalmente, cabe destacar el incremento del 9,7% de la cartera internacional con la incorporación de importantes contratos como el metro de Panamá por 483 millones de euros, una línea férrea en el norte de Argelia por 407 millones de euros, el metro de Toronto por 134 millones y el metro de Bucarest por cerca de 100 millones.

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, la Ciudad Hospitalaria de Panamá por 445 millones o las obras para el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá por 284 millones de euros.

Desglose Cartera por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
España	4.610,2	5.512,0	-16,4%
Internacional	4.908,0	4.472,0	9,7%
Total	9.518,2	9.984,0	-4,7%

Por tipo de actividad, a cierre del ejercicio, la obra civil y servicios industriales mantienen un peso dominante en la cartera de obra con un 76,2% del total, mientras que edificación no residencial y residencial suponían un 20,1% y un 3,7% respectivamente.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var. (%)
Obra civil	6.601,2	6.920,0	-4,6%
Edificación no residencial	1.913,0	2.143,0	-10,7%
Servicios Industriales	653,0	604,0	8,1%
Edificación residencial	351,0	317,0	10,7%
Total	9.518,2	9.984,0	-4,7%

7.2.2 Cash flow

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Recursos generados	361,5	380,2	-4,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(243,9)	(362,3)	-32,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(58,2)	19,4	-400,0%
FC de explotación	59,4	37,3	59,2%
FC de inversión	(73,5)	(288,5)	-74,5%
FC de actividades	(14,1)	(251,2)	-94,4%
FC de financiación	(175,2)	62,1	-382,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	52,8	83,2	-36,5%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(136,5)	(105,9)	28,9%

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 11	Dic. 10	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	656,0	519,6	136,4
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>670,0</i>	<i>513,1</i>	<i>156,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>(14,0)</i>	<i>6,5</i>	<i>(20,5)</i>

El flujo de caja de explotación alcanza los 59,4 millones de euros; lo que supone 22,1 millones más que en el ejercicio anterior debido principalmente a la menor inversión en capital corriente operativo, que permite compensar los menores recursos generados por las operaciones.

Por su parte, el flujo de caja de inversión se reduce un 74,5% hasta los 73,5 millones de euros, frente a los 288,5 millones de 2010, que recogían un importe de 175 millones de euros de inversión en diversas concesiones de infraestructuras.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones correspondientes principalmente a la actualización del valor de derivados de cobertura, el endeudamiento neto del área alcanza los 656 millones de euros.

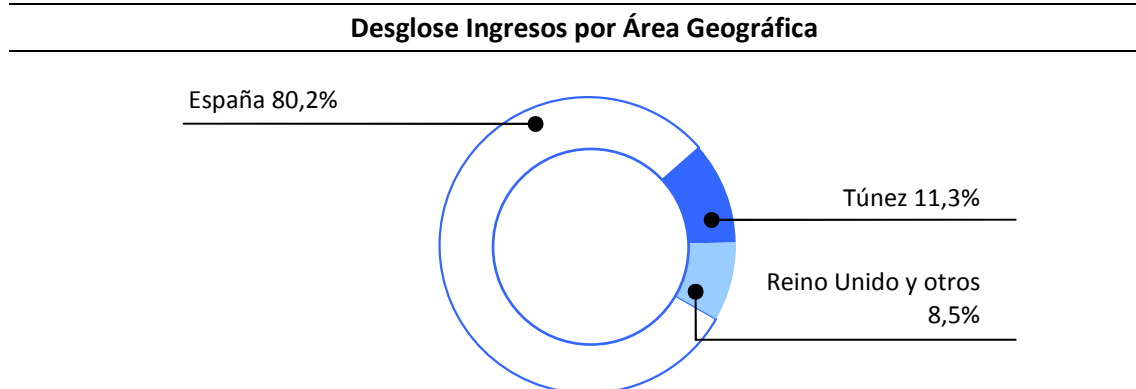
7.3 Cemento

7.3.1 Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	609,1	753,3	-19,1%
<i>Nacional</i>	488,2	592,6	-17,6%
<i>Internacional</i>	120,9	160,7	-24,8%
Ebitda	150,1	216,7	-30,7%
<i>Margen Ebitda</i>	24,6%	28,8%	-4,1 p.p
Ebit	(293,1)	91,0	N.A.
<i>Margen Ebit</i>	-48,1%	12,1%	-60,2 p.p

Los ingresos del área de Cemento alcanzan los 609,1 millones de euros en 2011; lo que supone un descenso anual del 19,1%. La caída de los ingresos en España se ajusta a la reducción de un 17,2% en el consumo de cemento en España hasta las 20,2 millones de toneladas. Las ventas internacionales se han visto afectadas por las tensiones sociopolíticas vividas en Túnez desde el primer trimestre hasta noviembre del año.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Túnez	68,8	92,4	-25,5%
Reino Unido y otros	52,0	68,3	-23,8%
Total	120,9	160,7	-24,8%



El resultado bruto de explotación se reduce un 30,7%, hasta los 150,1 millones de euros; lo que supone una reducción de 4,1 puntos porcentuales en el margen operativo, hasta el 24,6%. Esto se produce principalmente como consecuencia de la situación coyuntural vivida en Túnez (que ha supuesto una caída de 16,5 millones de euros del Ebitda generado en 2011 respecto al ejercicio anterior) y de la menor tasa de ocupación de las fábricas en España, debido a la tendencia mostrada por la demanda.

Asimismo, es destacable el esfuerzo realizado para incrementar el uso de combustibles alternativos, hasta alcanzar un 13,4% de porcentaje de sustitución de materias primas fósiles respecto al 7% de cierre de 2010, lo que ha permitido suavizar el impacto de las menores ventas en el margen bruto de las operaciones.

Por su parte, el resultado neto de explotación recoge el impacto del ajuste del valor del fondo de comercio relativo al subgrupo Uniland y otras sociedades menores (259,3 millones de euros) junto con el de ciertos activos del inmovilizado material (41,5 millones de euros); lo que supone un importe conjunto de 300,8 millones de euros. Esta minoración de su valor contable no tiene ningún impacto sobre el endeudamiento, ni el flujo de caja generado por el área y está motivado por la evolución registrada de ingresos en España en 2011 junto con unas menores expectativas de demanda previstas en el futuro. Además, este epígrafe incluye otros 23,8 millones de euros en el año 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)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Recursos generados	117,1	220,5	-46,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	0,0	68,9	N.A.
Otros (Impuestos, dividendos...)	(19,5)	(29,2)	-33,2%
FC de explotación	97,6	260,2	-62,5%
FC de inversiones	(35,4)	(7,1)	N.A.
FC de actividades	62,2	253,1	-75,4%
FC de financiación	(59,8)	(104,2)	-42,6%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	30,8	26,3	17,1%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	33,1	175,2	-81,1%
Disminución de deuda financiera neta por actividades interrumpidas	311,9	(43,2)	N.S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	345,0	131,8	N.A.

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic.10	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	942,5	1.287,5	(345,0)
Deuda financiera neta con recurso	295,8	606,5	(310,7)
Deuda financiera neta sin recurso	646,7	681,0	(34,3)

El flujo de caja de explotación generado por el área en 2011 alcanza los 97,6 millones de euros, un 62,5% inferior al obtenido en 2010 debido principalmente a los menores recursos generados durante el periodo, así como a una menor recuperación de capital corriente operativo.

Por su parte, el flujo de caja de inversión asciende a 35,4 millones de euros. La variación de 28,3 millones respecto a 2010 responde a una mayor inversión en proyectos para el incremento progresivo en el uso de combustibles alternativos y nuevos productos. Por su parte en 2010 se refleja la desinversión de activos no productivos por importe de 19,3 millones de euros.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación, que permite una reducción de 33,1 millones de euros de la deuda y el efecto de la clasificación de la rama de actividad de cemento USA como discontinuada, la deuda financiera neta del área disminuye hasta los 942,5 millones.

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	767,3	846,3	-9,3%
<i>Nacional</i>	504,1	564,7	-10,7%
<i>Internacional</i>	263,3	281,6	-6,5%
Ebitda	114,9	139,0	-17,3%
<i>Margen Ebitda</i>	15,0%	16,4%	-1,4 p.p
Ebit	36,2	192,9	-81,2%
<i>Margen Ebit</i>	4,7%	22,8%	-18,1 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) se reducen un 9,3%, hasta los 767,3 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 contraen tan solo un 2,0%.

Cifra de Negocio por Actividad			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Logística	270,8	284,9	-4,9%
Handling	239,1	244,4	-2,2%
Mobiliario Urbano	135,9	129,4	5,0%
Aparcamientos*	65,0	76,8	-15,3%
ITV	0,0	55,8	N.A.
Otros**	56,5	54,9	2,9%
Total	767,3	846,3	-9,3%

* Parcialmente desinvertido en 2010.

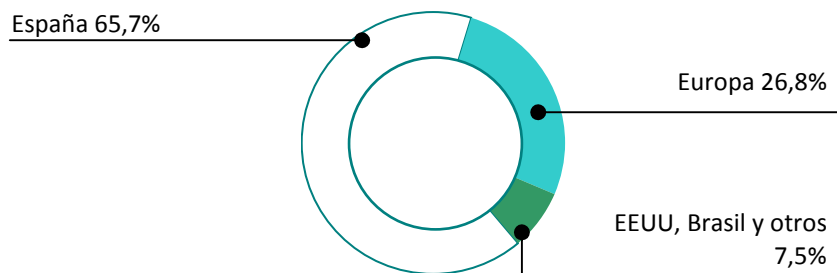
**Otros incluye SVAT y Conservación y Sistemas

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 la ausencia de ingresos en ITV se explica por la desinversión antes comentada.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Europa	205,3	217,0	-5,4%
Estados Unidos, Brasil y otros	57,9	64,7	-10,5%
Total	263,2	281,7	-6,6%

Por zona geográfica las ventas en España suponen un 65,7% del total. La presencia en otros mercados es relevante en Handling, donde un 66,1% de los ingresos proviene de Bélgica e Italia, y Mobiliario Urbano, con un 55,1% de los ingresos procedentes básicamente de Estados Unidos, Portugal y Brasil. El descenso del 10,5% de las ventas en esta área geográfica está motivado por la venta en 2010 del negocio de ITVs en Argentina.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 114,9 millones de euros; lo que supone un descenso del 17,3%. Excluyendo el efecto de la venta de ITVs y aparcamientos subterráneos en 2010, el Ebitda en términos comparables aumenta un 0,7%. A nivel de margen destaca la positiva evolución de Mobiliario Urbano, lo que permite una mejora de la rentabilidad operativa a perímetro constante (desde un 14,6% en 2010 hasta el 15% en 2011).

7.4.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Recursos generados	115,9	146,4	-20,8%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	7,4	18,3	-59,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(20,6)	(8,5)	142,4%
FC de explotación	102,7	156,2	-34,3%
FC de inversiones	(115,4)	31,9	-461,8%
FC de actividades	(12,7)	188,1	-106,8%
FC de financiación	(27,6)	(110,8)	-75,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	141,5	91,3	55,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	101,2	168,6	-40,0%

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var.(M€)
Deuda Financiera Neta	189,6	290,8	(101,2)
Deuda financiera neta con recurso	189,6	290,8	(101,2)
Deuda financiera neta sin recurso	0,0	0,0	0,0

El flujo de caja de explotación generado en 2011 es de 102,7 millones de euros, un 34,3% menos que en 2010 debido principalmente al efecto de la desinversión de ITVs y aparcamientos.

Por su parte, el flujo de caja de inversión aumenta en 147,3 millones respecto al año anterior debido principalmente a la diferencia entre las desinversiones efectuadas en ambos ejercicios. En 2010 esta partida incorporaba la venta de ITVs y 19 estacionamientos subterráneos por un importe conjunto de 252,7 millones de euros, mientras que en 2011 incorpora la venta de EYSSA por 115 millones de euros. Además, en 2011 se ha completado la venta de estacionamientos subterráneos acordada a finales del ejercicio anterior; lo que ha supuesto un importe de 14,3 millones de euros.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, la deuda financiera neta del área se reduce de manera muy sustancial, un 34,8%, hasta los 189,6 millones de euros.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Dic. 2011	En. - Dic. 2010
Precio de cierre (€)	20,04	19,66
Revalorización	1,9%	(33,2%)
Rentabilidad*	9,2%	(28,4%)
Máximo (€)	23,95	31,98
Mínimo (€)	15,11	17,48
Volumen medio diario (nº títulos)	587.074	618.005
Efectivo medio diario (millones €)	11,7	13,5
Capitalización de cierre (millones €)	2.551	2.503
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	0,94	2,60

*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 31 de diciembre el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.700.124 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,976% 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 ejercicio 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 ejercicio 2011.

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