

 Dow Jones
Sustainability Indexes

 FTSE4Good



Infraestructuras



Servicios



Energía



INFORME
de RESULTADOS
2010



Parque Eólico El Redondal (León)

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

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC Construcción contrata en consorcio más de 3.100 millones de euros en obra ferroviaria

En el ámbito internacional destaca el contrato adjudicado en consorcio el pasado mes de octubre para la construcción del metro de Panamá por más de 1.000 millones de euros; este se añade al obtenido en mayo por un consorcio liderado por FCC para la ejecución de una línea férrea en el norte de Argelia, por un importe de 935 millones de euros y un plazo de ejecución de 54 meses. Además, Alpine consiguió el pasado mes de diciembre, un contrato en consorcio para la construcción de los túneles Crossrail en Londres por importe de 250 millones de libras, junto con el logrado en febrero para la construcción de un túnel de ferrocarril urbano en Karlsruhe (Alemania) por 310 millones de euros.

En España se continúa con el desarrollo en alta velocidad, con la adjudicación en noviembre de la conexión del Corredor Mediterráneo con la línea Madrid-Francia, por un importe de 129 millones de euros. Además, en septiembre se obtuvieron dos proyectos por 122 millones de euros en diferentes tramos de las líneas Madrid-Lisboa y del corredor Norte-Noroeste de alta velocidad en Palencia. Anteriormente se obtuvo la obra de un tramo en Guipúzcoa de la plataforma de la nueva red ferroviaria del País Vasco por más de 106 millones de euros y en Barcelona los accesos de la estación de la Sagrera por 223 millones de euros.

Aqualia incrementa su cartera hasta casi 13.000 millones de euros, un 5% más que el año anterior

Aqualia, primer grupo de capital mayoritariamente español en gestión del agua, ha aumentado hasta un nuevo máximo su cartera de actividad, gracias a diversos contratos aportados durante el ejercicio, que suman más de 1.000 millones de euros de ingresos futuros. En Portugal se ha incorporado la gestión integral del agua en Cartaxo por un periodo de 35 años, con una cartera de más de 277 millones de euros y el de la ciudad de Fundao, por 30 años, con una cartera asociada de más de 190 millones de euros. Es además destacable que en el pasado mes de diciembre se consiguió el primer contrato en Chile, por importe de 17 millones de euros, para la construcción de una planta desaladora.

En España se han incorporado nuevos contratos en varias ciudades de Andalucía, por más de 426 millones de euros, así como en Castilla León y Castilla La Mancha, con 127 millones de euros de ingresos futuros.

FCC refuerza su presencia en la gestión integral de residuos urbanos

FCC Servicios gestionará la recogida de residuos urbanos, limpieza viaria, el eco parque y la limpieza de playas de la ciudad de Castellón de la Plana por un periodo de 15 años y una cartera asociada de 210 millones de euros. Además, WRG en el Reino Unido ha ganado el concurso para gestionar la recogida de los residuos sólidos urbanos en Thurrock, con su posterior tratamiento para obtener energía eléctrica.

FCC Energía alcanza un acuerdo de desarrollo con el grupo Mitsui

El pasado mes de noviembre, FCC y la japonesa Mitsui & Co, Ltd firmaron un acuerdo para el desarrollo conjunto de proyectos de energía termosolar en España. El acuerdo comenzará con la puesta en marcha de una planta de 50 MW en Córdoba.

FCC acuerda la venta de activos no estratégicos por un importe conjunto de 300 millones de euros

La política de gestión dinámica de la cartera de activos no estratégicos ha supuesto en 2010 el acuerdo de venta de las actividades de ITV y estacionamientos subterráneos, ambas ajenas a los ejes básicos de crecimiento estratégico (infraestructuras, servicios medioambientales y energía). Así, el pasado mes de junio se alcanzó un acuerdo para vender un conjunto de 31 estacionamientos bajo superficie (4 en construcción) por un importe de 120 millones de euros. Por otro lado, en diciembre pasado se vendió el negocio de ITV por 180 millones de euros, operación formalizada en los últimos días del ejercicio.

FCC extiende hasta 2014 un préstamo sindicado por importe de 1.287 millones de euros

En septiembre de 2010 se firmó con 14 grupos financieros nacionales e internacionales la extensión del crédito sindicado más significativo del Grupo, por un importe total de 1.287 millones de euros. Así, el vencimiento previo fijado en mayo de 2011 se extiende hasta la primavera de 2014. Esto supone el alargamiento del plazo en tres años y es un claro reconocimiento del mercado a la solvencia financiera del Grupo FCC.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ El **beneficio neto atribuible** alcanza los **301,3 millones de euros**, un 1,8% superior a 2009
- ◊ El **Ebitda** se sitúa en 1.434,6 millones de euros, con una **mejora** del margen de **0,1 p.p.** hasta el **11,8%**, gracias a los logros obtenidos en mayor eficiencia operativa
- ◊ El Ebitda en las áreas de **Servicios y Energía** crece un **11,3%** y ya representa el 60,0% del total
- ◊ La cartera de obra y servicios pendiente de ejecutar **aumenta un 2,2%** hasta los **35.309** millones de euros, con un incremento del 7,0% de la cartera internacional
- ◊ Crece la cifra de negocios en el exterior **hasta un 45,9%** del total
- ◊ Se mantiene la **solventía financiera**, con un nivel de endeudamiento similar a 2009

Los resultados de 2010 reflejan la positiva evolución de las áreas más recurrentes de Servicios y Energía, cuyo Ebitda crece un destacado 11,3%, compensando en gran medida el impacto de la menor actividad doméstica en las áreas de Construcción y Cemento, y contribuyen a alcanzar un beneficio neto atribuible a la sociedad dominante de 301,3 millones de euros.

Además, a pesar de la dificultad del entorno, la rentabilidad operativa ha mejorado hasta suponer un 11,8% de los ingresos, gracias, tanto a las medidas de eficiencia adoptadas como a la focalización en actividades de mayor valor añadido, lo que acrecienta el perfil competitivo del Grupo en el futuro. En este sentido, cabe resaltar que las tres áreas estratégicas de crecimiento (servicios medioambientales, energía y construcción) incrementan su peso en la generación del resultado de explotación hasta generar más del 75% del Ebitda en 2010.

El fuerte dinamismo de la contratación internacional durante el ejercicio se refleja en un incremento del 7% de la cartera foránea respecto a la acumulada a diciembre de 2009. Esto facilita la consecución del objetivo de incrementar el carácter internacional del Grupo, segmento que en 2010 ya aporta un 45,9% de los ingresos totales.

PRINCIPALES MAGNITUDES

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	12.114,2	12.699,6	-4,6%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.434,6	1.484,9	-3,4%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,7%</i>	<i>0,1 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	773,7	789,5	-2,0%
<i>Margen Ebit</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,2%</i>	<i>0,2 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	393,6	439,0	-10,3%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	301,3	296,0	1,8%
Cash flow de explotación	1.011,1	1.602,1	-36,9%
Cash flow de inversiones	(576,6)	(843,1)	-31,6%
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.562,9	2.444,9	4,8%
Deuda financiera neta	(7.748,7)	(7.655,2)	1,2%
Cartera	35.309,0	34.547,5	2,2%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)	% s/ 10	% s/ 09
<i>(Millones de Euros)</i>					
CIFRA DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	3.672,2	3.601,7	2,0%	30,3%	28,4%
Construcción	6.693,6	7.201,2	-7,0%	55,3%	56,7%
Cemento	886,7	1.035,4	-14,4%	7,3%	8,2%
Versia	846,3	820,0	3,2%	7,0%	6,5%
Energía	86,3	81,9	5,4%	0,7%	0,6%
Otros*	(70,9)	(40,6)	74,7%	-0,6%	-0,3%
Total	12.114,2	12.699,6	-4,6%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Servicios medioamb.	2.361,0	2.346,3	0,6%	36,0%	33,2%
Construcción	3.022,3	3.386,6	-10,8%	46,1%	47,9%
Cemento	592,6	740,2	-19,9%	9,0%	10,5%
Versia	564,7	559,6	0,9%	8,6%	7,9%
Energía	82,6	81,9	0,9%	1,3%	1,2%
Otros*	(71,0)	(40,5)	75,2%	-1,1%	-0,6%
Total	6.552,2	7.074,1	-7,4%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Servicios medioamb.	1.311,3	1.255,4	4,5%	23,6%	22,3%
Construcción	3.671,3	3.814,6	-3,8%	66,0%	67,8%
Cemento	294,1	295,2	-0,4%	5,3%	5,2%
Versia	281,7	260,4	8,2%	5,1%	4,6%
Energía	3,6	0,0	N.S.	0,1%	0,0%
Otros*	0,0	(0,1)	N.S.	N.S.	N.S.
Total	5.562,0	5.625,5	-1,1%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	657,7	610,1	7,8%	45,8%	41,1%
Construcción	355,5	406,1	-12,5%	24,8%	27,3%
Cemento	219,7	289,0	-24,0%	15,3%	19,5%
Versia	139,0	98,9	40,5%	9,7%	6,7%
Energía	65,5	65,8	-0,5%	4,6%	4,4%
Otros*	(2,8)	15,0	-118,7%	-0,2%	1,0%
Total	1.434,6	1.484,9	-3,4%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios medioamb.	323,5	297,4	8,8%	41,8%	37,7%
Construcción	241,6	282,1	-14,4%	31,2%	35,7%
Cemento	67,0	128,6	-47,9%	8,7%	16,3%
Versia	192,9	6,5	N.S.	24,9%	0,8%
Energía	19,7	23,2	-15,1%	2,5%	2,9%
Otros*	(71,0)	51,7	-237,3%	-9,2%	6,6%
Total	773,7	789,5	-2,0%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Servicios Centrales y Torre Picasso

Área	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)	% s/ 10	% s/ 09
<i>(Millones de Euros)</i>					
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.352,6	4.192,4	3,8%	56,2%	54,8%
Construcción	519,6	413,7	25,6%	6,7%	5,4%
Cemento	1.287,5	1.419,3	-9,3%	16,6%	18,5%
Versia	290,8	459,4	-36,7%	3,8%	6,0%
Energía	924,0	905,4	2,1%	11,9%	11,8%
Otros*	374,2	265,0	41,2%	4,8%	3,5%
Total	7.748,7	7.655,2	1,2%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios medioamb.	25.325,0	23.691,2	6,9%	71,7%	68,6%
Construcción	9.984,0	10.856,3	-8,0%	28,3%	31,4%
Total	35.309,0	34.547,5	2,2%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Servicios Centrales y Torre Picasso

➤ **Cambio de criterio contable en contratos de Versia.**

En el ejercicio 2010 y según lo establecido en la NIC 8 a efectos comparativos en 2009, se ha procedido a cambiar la política contable de las licencias de explotación de aquellos contratos que obligan a realizar determinados pagos mínimos a la entidad adjudicataria, localizados principalmente en la actividad de mobiliario urbano desarrollada por el área de Versia.

El nuevo criterio ha supuesto registrar el valor actual de la corriente de pagos mínimos comprometidos como un activo intangible, representativo del derecho de explotación, con contrapartida en un pasivo, representativo de la obligación de pago incurrida. La aplicación de dicho criterio supone el registro de un gasto por la amortización del activo intangible y un gasto financiero por la actualización del pasivo. El impacto de dicha modificación en el patrimonio neto y resultados del Grupo FCC en los estados reexpresados de 2009 se muestra en la tabla siguiente.

<i>(Millones de Euros)</i>	2009 Re expresado	2009	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	5.009,3	4.462,3	546,9
Activos por impuestos diferidos	604,0	599,2	4,8
Resto activo	16.199,2	16.199,2	—
Total Activo	21.812,5	21.260,7	551,8
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante antes de resultados	2.148,9	2.176,6	(27,9)
Resultados atribuidos a la entidad dominante	296,0	307,2	(11,2)
Otros pasivos financieros no corrientes	741,0	182,1	558,9
Otros pasivos financiero corrientes	190,3	158,5	31,8
Resto pasivo	18.436,3	18.436,3	—
Total Pasivo	21.812,5	21.260,7	551,8

4. CUENTA DE RESULTADOS

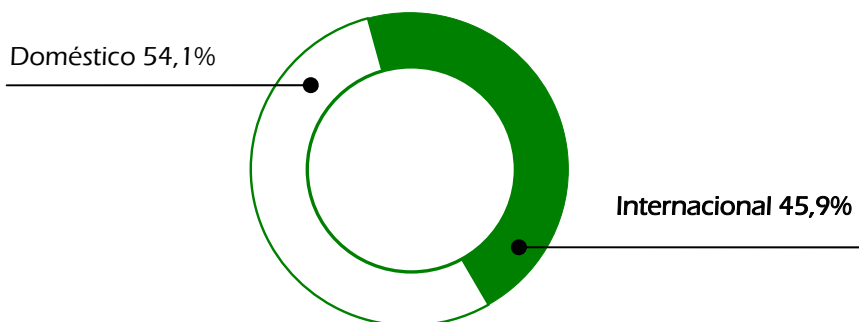
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	12.114,2	12.699,6	-4,6%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.434,6	1.484,9	-3,4%
Margen EBITDA	11,8%	11,7%	0,1 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(732,1)	(752,4)	-2,7%
Otros Resultados de explotación	71,3	57,0	25,1%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	773,7	789,5	-2,0%
Margen EBIT	6,4%	6,2%	0,2 p.p
Resultado financiero	(382,3)	(311,5)	22,7%
Resultado por puesta en equivalencia	16,8	18,4	-8,7%
Otros resultados financieros	(14,6)	(57,3)	-74,5%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	393,6	439,0	-10,3%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(80,0)	(115,2)	-30,6%
Intereses minoritarios	(12,3)	(27,8)	-55,8%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	301,3	296,0	1,8%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados alcanzan los 12.114,2 millones de euros durante el ejercicio 2010; un 4,6% menor que el año anterior. Esta evolución es combinación de un crecimiento sostenido en las áreas de Servicios Medioambientales, Servicios Urbanos y Energía a lo largo del ejercicio, junto con cierta debilidad en las áreas de Construcción y Cemento, más visible en España y más atenuada en otros mercados internacionales.

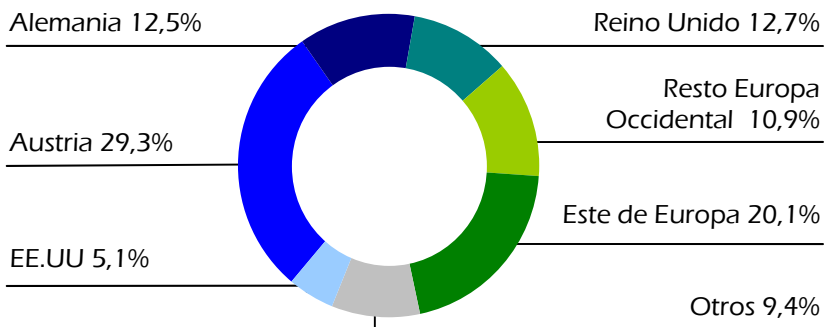
Por segmentos geográficos, los ingresos en el mercado doméstico se contraen un 7,4%, mientras que los ingresos internacionales, que ya representan un 45,9% de la cifra de negocio del Grupo, lo hacen tan solo un 1,1%.

% Ingresos por Áreas Geográficas



FCC mantiene una elevada presencia en Europa, con un 85,5% del total facturado fuera de España, donde desarrolla una actividad centrada en infraestructuras y en servicios medioambientales. En el epígrafe de "Otros" del siguiente gráfico se recoge la actividad selectiva del Grupo en economías de fuerte crecimiento de Iberoamérica, norte de África y sureste asiático (China, India y Singapur).

Desglose Ingresos Internacional

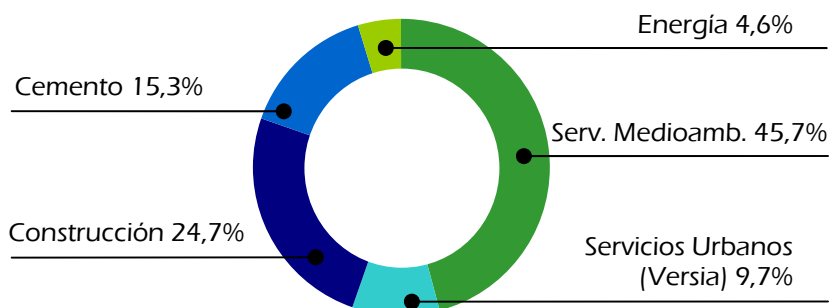


4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 1.434,6 millones de euros durante el ejercicio, lo que supone un descenso del 3,4% frente al obtenido en 2009, pero con una mejora de 0,1 puntos porcentuales en el margen operativo, hasta el 11,8%.

Destaca el crecimiento del 11,3% del Ebitda en las áreas más recurrentes, Servicios y Energía, que ya representan un 60% del total consolidado, mientras que las áreas de Construcción y Cemento se han visto afectadas por un menor nivel de actividad en el mercado doméstico.

EBITDA* por Áreas



* Datos agregados

4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

Durante el ejercicio 2010 se han dotado 732,1 millones de euros para la amortización del inmovilizado, un 2,7% menos que en 2009. Esta cifra incluye 87,6 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" por importe de 71,3 millones de euros recoge, entre otras partidas, el resultado por la venta de sociedades dependientes e inmovilizado. En 2010 se ha vendido el negocio de inspección técnica de vehículos y 19 estacionamientos subterráneos, mientras que en 2009 el importe que luce por 57 millones de euros corresponde principalmente a la venta de FCC Global Insurance Services. Para 2011 está previsto que se complete la venta acordada del conjunto de estacionamientos subterráneos con la transferencia de otros 7.

Así, en 2010 el resultado neto de explotación es de 773,7 millones de euros, un 2,0% inferior a 2009.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI del periodo alcanza los 393,6 millones de euros, un 10,3% menos que en el ejercicio anterior, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado Financiero

Un gasto financiero neto y otros resultados financieros por importe de 396,9 millones de euros, un 7,6% superior a 2009.

4.4.2 Participación en el resultado de empresas por puesta en equivalencia

Una participación en el resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia de 16,8 millones de euros, frente a los 18,4 millones de euros de 2009. El año anterior incluía el resultado de la venta de sociedades en el área de Construcción por importe de 24,5 millones de euros, principalmente relacionadas con el traspaso de sociedades a Global Vía (50% participada por FCC). Excluyendo estos resultados registrados en 2009 por la venta de sociedades, el resultado de empresas participadas mejora en 16,4 millones de euros, debido principalmente a la mejora de beneficios de Realía en comparación con el año anterior.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible conseguido durante el ejercicio 2010 alcanza los 301,3 millones de euros, un 1,8% por encima del obtenido en 2009.

4.5.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 80 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 21,2%. La reducción del coste fiscal es consecuencia de la aplicación en 2010 de deducciones por inversiones realizadas en el extranjero.

4.5.2 Intereses minoritarios

El resultado atribuible a los accionistas minoritarios en el ejercicio se reduce en 15,5 millones de euros hasta 12,3 millones de euros, principalmente debido al menor resultado obtenido en el área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	5.063,7	5.009,3	54,4
Inmovilizado material	6.092,8	6.221,6	(128,8)
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.222,9	1.145,8	77,1
Activos financieros no corrientes	415,8	404,0	11,8
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	598,6	604,0	(5,4)
Activos no corrientes	13.393,7	13.384,7	9,0
Existencias	1.138,4	1.103,3	35,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.542,6	5.439,2	103,4
Otros activos financieros corrientes	225,8	231,0	(5,2)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.678,7	1.654,5	24,2
Activos corrientes	8.585,4	8.427,9	157,5
TOTAL ACTIVO	21.979,1	21.812,5	166,6
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.562,9	2.444,9	118,0
Intereses minoritarios	643,4	652,7	(9,3)
Patrimonio neto	3.206,3	3.097,6	108,7
Subvenciones	104,7	85,7	19,0
Provisiones no corrientes	1.047,8	906,5	141,3
Deuda financiera a largo plazo	7.877,4	8.211,5	(334,2)
Otros pasivos financieros no corrientes	751,6	741,0	10,7
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.181,0	1.234,2	(53,2)
Pasivos no corrientes	10.962,5	11.178,9	(216,4)
Provisiones corrientes	143,2	110,8	32,4
Deuda financiera a corto plazo	1.775,8	1.329,1	446,7
Otros pasivos financieros corrientes	212,4	190,3	22,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.678,8	5.905,9	(227,1)
Pasivos corrientes	7.810,3	7.536,0	274,3
TOTAL PASIVO	21.979,1	21.812,5	166,6

5.1 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El importe de 1.222,9 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia incluye entre sus principales componentes los siguientes:

- 1) 484,2 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Global Vía (GVI - concesiones de infraestructuras).
- 2) 145,3 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia (inmobiliaria).
- 3) 86,3 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a Global Vía.
- 4) 44,1 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Serv. Medioambientales).

El valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de 2010 a 613,5 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (484,2 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por puesta en equivalencia (86,3 millones de euros), como por integración global (43,0 millones de euros).

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

5.2 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.562,9 millones de euros, 118 millones más que al cierre de 2009. Este aumento se debe principalmente a la imputación del resultado consolidado del ejercicio (301,3 millones de euros), ajustado por la distribución de dividendos durante el año (201,2 millones de euros). El resto se debe al efecto conjunto de las compras de autocartera, diferencias de conversión y cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura de tipo de interés.

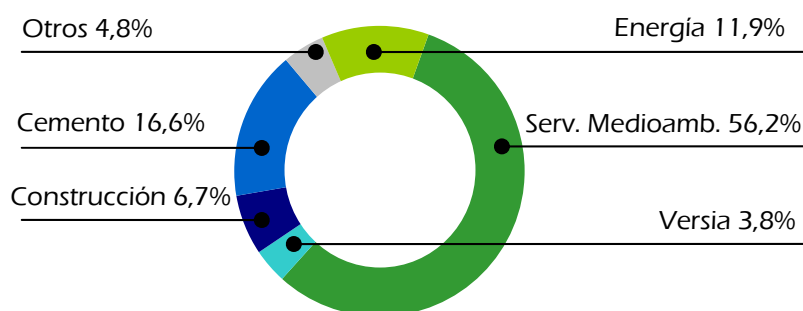
5.3 Endeudamiento financiero neto

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.524,8	8.517,4	7,4
<i>Con recurso</i>	<i>6.083,7</i>	<i>5.970,4</i>	<i>113,3</i>
<i>Sin recurso</i>	<i>2.441,1</i>	<i>2.547,0</i>	<i>(105,9)</i>
Obligaciones y empréstitos	680,6	563,3	117,3
Acreeedores por arrendamiento financiero	154,1	171,6	(17,5)
Derivados y otros pasivos financieros	293,6	288,3	5,3
Deuda Financiera Bruta	9.653,1	9.540,6	112,5
Tesorería y otros activos financieros	(1.904,4)	(1.885,4)	(19,0)
<i>Con recurso</i>	<i>(1.689,9)</i>	<i>(1.701,8)</i>	<i>11,9</i>
<i>Sin recurso</i>	<i>(214,5)</i>	<i>(183,6)</i>	<i>(30,9)</i>
Deuda Financiera Neta	7.748,7	7.655,2	93,5
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>4.988,2</i>	<i>4.773,4</i>	<i>214,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.760,5</i>	<i>2.881,8</i>	<i>(121,3)</i>

La deuda financiera neta a 31 de diciembre asciende a 7.748,7 millones de euros, con un ligero aumento de un 1,2% respecto al cierre de 2009. Así, por evolución de sus componentes el flujo de caja libre generado por las operaciones después de inversiones netas y del pago de intereses alcanza los 137,5 millones de euros. Durante el ejercicio se han repartido 201,2 millones de euros de dividendos y se han realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio por 64,8 millones de euros. Por otro lado, los ajustes por tipo de cambio y cambio de valor de derivados minoran la deuda en 35,0 millones de euros.

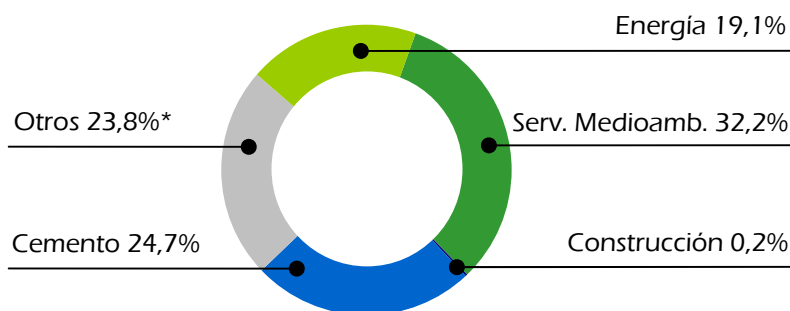
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. Así, Servicios y Energía engloban un 71,9% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la generación de servicios regulados de carácter público, recurrentes y a largo plazo; otro 16,6% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance y generación de caja libre; un 6,7% al área de Construcción; y otro 4,8% correspondiente al área Corporativa.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.760,5 millones de euros de deuda neta está afecta a financiación sin recurso, lo que supone un 35,6% del total, con el siguiente desglose por áreas:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



* Otros incluye bonos convertibles de FCC S.A

5.4 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 964,0 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos, tales como los asociados a proveedores de inmovilizado (licencias de explotación en mobiliario urbano de Versia), a fianzas y depósitos recibidos, dividendos activos a cuenta o derivados de opciones de venta.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)
Recursos generados	1.501,5	1.562,6	-3,9%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(447,9)	138,9	-422,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(42,5)	(99,4)	-57,2%
FC de explotación	1.011,1	1.602,1	-36,9%
FC de inversiones	(576,6)	(843,1)	-31,6%
FC de actividades	434,5	759,0	-42,8%
FC de financiación	(587,3)	(862,2)	-31,9%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	59,2	(658,9)	91,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(93,6)	(762,1)	-87,7%

6.1 Flujo de caja de explotación

Los recursos generados en 2010 ascienden a 1.501,5 millones de euros, nivel algo inferior al año anterior. Por su parte el flujo de caja de explotación alcanza los 1.011,1 millones de euros en 2010; un 36,9% menos que en 2009 debido principalmente a la evolución del capital corriente operativo. El incremento del fondo de maniobra se ha producido en las áreas de Construcción y Medio ambiente nacional dentro del área de Servicios medioambientales. Ambos se han visto afectados por el ajuste financiero de determinados clientes durante el año. Esta inversión en circulante debe tender a revertir en próximos ejercicios, conforme se produzca la consolidación financiera de ciertos clientes en dichas áreas de negocio.

Así, la variación del fondo de maniobra por área de negocio en el periodo ha sido la siguiente:

<i>(Millones de Euros)</i>	2010
Construcción	(362,3)
Servicios medioambientales	(155,2)
Versia	18,3
Cemento	53,3
Energía y ajustes	(2,0)
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(447,9)

Con todo, es reseñable la marcada evolución estacional de este componente del flujo de caja de explotación, con una expansión temporal durante buena parte del ejercicio y su considerable contracción en el último trimestre. Así, respecto su posición a cierre del tercer trimestre en el periodo octubre-diciembre el fondo de maniobra se redujo en 529 millones de euros hasta 447,9 millones de euros a diciembre pasado.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas realizadas durante 2010 ascienden a 576,6 millones de euros; un 31,6% menos que en el ejercicio anterior, que incluía la inversión de 215,4 millones de euros en fondos propios para la adquisición de 14 parques eólicos en el área de Energía.

Este flujo incluye como desinversiones en 2010 la venta del negocio de inspección técnica de vehículos por un importe de 180,0 millones de euros y de 19 estacionamientos subterráneos por importe de 72,2 millones de euros, ambas incluidas en Versia.

Como inversiones de crecimiento destacan 175 millones de euros en diversas concesiones de infraestructura de transporte en el área de Construcción, que se encuentran en diferentes estadios de desarrollo, así como 42,5 millones de euros en la construcción de una de las dos plantas termo solares incluidas dentro de la cartera de proyectos del área de Energía.

6.3 Flujo de caja de financiación

Las operaciones de financiación han supuesto una aplicación de caja en el periodo de 587,3 millones de euros, que además del servicio de la deuda incluyen 201,2 millones correspondientes al pago de dividendo a los accionistas por parte de las sociedades consolidadas del Grupo, así como 64,8 millones de euros por la variación neta de instrumentos de patrimonio.

6.4 Otros flujos de caja

Este epígrafe, por un importe de 59,2 millones de euros, recoge en 2010 en su mayor parte ajustes por el efecto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda denominada en moneda extranjera, así como por cambios en el valor de instrumentos financieros (derivados).

En 2009 esta partida recoge también la incorporación al perímetro del Grupo de la deuda financiera derivada de la adquisición de activos eólicos en enero por 569 millones de euros.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios medioambientales

7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Cifra de Negocio	3.672,2	3.601,7	2,0%
<i>Nacional</i>	2.361,0	2.346,3	0,6%
<i>Internacional</i>	1.311,3	1.255,4	4,5%
EBITDA	657,7	610,1	7,8%
<i>Margen EBITDA</i>	17,9%	16,9%	1,0 p.p
EBIT	323,5	297,4	8,8%
<i>Margen EBIT</i>	8,8%	8,3%	0,6 p.p

La evolución de la principal actividad del Grupo FCC, centrada en servicios de Medio Ambiente y Agua, ha mostrado un moderado crecimiento en ventas junto con un significativo aumento de la rentabilidad operativa; por actividades es destacable la continuada recuperación en el área de Residuos Industriales. En conjunto, los ingresos crecen un 2% en el ejercicio hasta 3.672,2 millones de euros.

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Cifra de Negocio Nacional	2.361,0	2.346,3	0,6%
<i>Medio Ambiente</i>	1.501,1	1.489,0	0,8%
<i>Agua</i>	694,8	710,8	-2,3%
<i>Residuos Industriales</i>	165,1	146,5	12,7%
Cifra de Negocio Internacional	1.311,3	1.255,4	4,5%
<i>Medio Ambiente</i>	1.022,2	1.002,1	2,0%
<i>Agua</i>	173,2	161,2	7,4%
<i>Residuos Industriales</i>	115,9	92,0	26,0%

Al moderado, pero positivo, comportamiento de la actividad en España se añade el sólido avance del negocio internacional, que registra un 4,5% de incremento en ingresos.

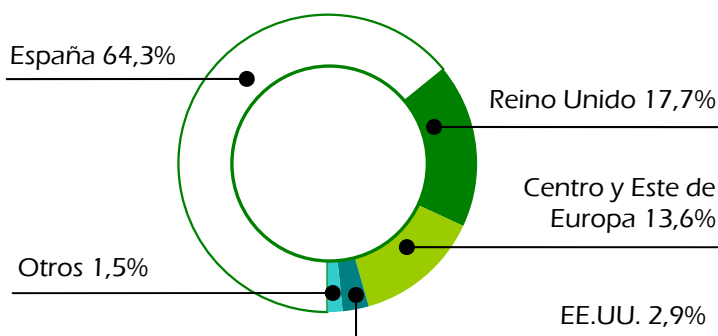
En España se combina la estabilidad en Medio Ambiente, con un 0,8% de aumento, centrado en la gestión de residuos urbanos, con una ligera reducción de los ingresos en Agua, derivados de una menor actividad en la ejecución de infraestructuras hidráulicas frente a una buena evolución del negocio del ciclo integral de distribución. En residuos industriales España se mantiene una fuerte recuperación, gracias a la subida de los precios de materiales (en especial papel y cartón) y la estabilización de la demanda.

Respecto a nuevos contratos es destacable en Medio Ambiente nacional la ampliación del de servicios urbanos en Barcelona y la entrada de otros como la recogida neumática de residuos en Pamplona y los de gestión de residuos y limpieza urbana en Telde y Orense.

Por su parte los ingresos internacionales recogen un crecimiento del 2% en el área de Medio ambiente, gracias a la aportación de nuevos contratos en Centroeuropa, así como la puesta marcha de la planta de tratamiento integral de Zistersdorf en Austria en la segunda mitad de 2009. Además, en Agua crece un 7,4%, apoyado en el arranque de nuevas concesiones en Italia

y República Checa, que se unen a la ejecución de los proyectos de desalación en Argelia. Por último, Residuos Industriales muestra un excelente comportamiento por la recuperación del negocio en USA del tratamiento de aceites e hidrocarburos, junto con la aportación de nuevas plantas de tratamiento y recuperación en Portugal.

Desglose Ingresos por área geográfica



A cierre de 2010 la actividad internacional del área alcanza un nuevo máximo histórico hasta suponer un 35,7% del total, siendo los mercados exteriores más destacados: Reino Unido, en tratamiento y reducción de residuos urbanos; Centro y Este de Europa, principalmente República Checa y Austria, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua; y Estados Unidos, en residuos industriales.

El resultado bruto de explotación (Ebitda) alcanza los 657,7 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 17,9%, frente al 16,9% del año anterior. A esta mejora del margen operativo han contribuido todas las actividades, aunque destacan las de Residuos Industriales y Medio ambiente en el exterior, gracias tanto a un entorno más favorable de precios como a la aportación de actividades de tratamiento de residuos de mayor valor añadido.

Por último, es relevante reseñar la buena evolución de la cartera del área que crece, tanto en España como a nivel internacional, hasta un 6,9% a 31 de diciembre de 2010. Es importante destacar el crecimiento exterior de un 13,2%, lo que impulsa la cartera total hasta un nuevo máximo de 25.325 millones de euros. Por lo tanto el periodo medio de cobertura de la cartera alcanza casi 7 años.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Nacional	17.324,7	16.623,2	4,2%
Internacional	8.000,3	7.068,0	13,2%
Total	25.325,0	23.691,2	6,9%

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.

En el conjunto de 2010 los ingresos son de 419,8 millones de euros, un 4,3% superiores al ejercicio anterior, a pesar del efecto neto negativo del tipo de cambio en Venezuela. Por su parte el resultado bruto de explotación alcanza 78,5 millones de euros, lo que supone un incremento del margen hasta el 18,7% sobre las ventas. El saldo de deuda financiera neta total, a 31 de diciembre ascendía a 77,3 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Recursos generados	695,6	649,0	7,2%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(155,2)	43,4	-457,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(50,8)	(9,7)	423,7%
FC de explotación	489,6	682,7	-28,3%
FC de inversiones	(356,2)	(406,3)	-12,3%
FC de actividades	133,4	276,4	-51,7%
FC de financiación	(232,4)	(267,4)	-13,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(61,3)	(132,5)	-53,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(160,3)	(123,5)	29,8%

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.352,6	4.192,4	160,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.464,4</i>	<i>3.289,2</i>	<i>175,2</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>888,2</i>	<i>903,2</i>	<i>(15,0)</i>

Los recursos de explotación crecen un 7,2%, hasta los 695,6 millones de euros. El fondo de maniobra registra un aumento de 155,2 millones de euros, tras una reducción de 47,5 millones de euros en el último trimestre del año, lo que resulta en un flujo de caja de explotación de 489,6 millones de euros.

Las inversiones netas realizadas se reducen hasta 356,2 millones de euros, aplicadas en gran parte a operaciones de mantenimiento, pero de las que 17,7 millones de euros corresponden a inversiones diversas en empresas del Grupo por nuevos contratos.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación el endeudamiento neto del área asciende a 4.352,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, lo que supone un incremento de 160,2 millones de euros en el ejercicio, de los cuales 60,5 millones de euros son debidos a variaciones de tipo de cambio y en el valor razonable de instrumentos de cobertura de tipo de interés.

7.2 Construcción

7.2.1 Resultados

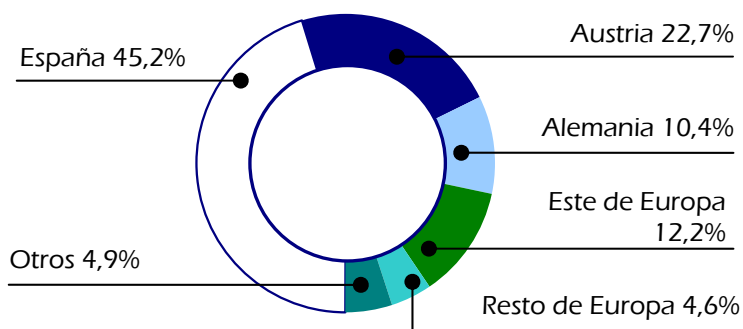
(Millones de Euros)	Dic.10	Dic. 09	Var.(%)
Cifra de Negocio	6.693,6	7.201,2	-7,0%
<i>Nacional</i>	3.022,3	3.386,6	-10,8%
<i>Internacional</i>	3.671,3	3.814,6	-3,8%
EBITDA	355,5	406,1	-12,5%
<i>Margen EBITDA</i>	5,3%	5,6%	-0,3 p.p
EBIT	241,6	282,1	-14,4%
<i>Margen EBIT</i>	3,6%	3,9%	-0,3 p.p

El área de Construcción obtiene un ingreso de 6.693,6 millones de euros en el ejercicio. La menor actividad en 2010 es combinación de una reducción más marcada en España (-10,8%) que en otros mercados locales del área, como Austria, incluida en Internacional, cuya facturación en conjunto se reduce un 3,8%.

El peso de la actividad internacional es claramente dominante y alcanza la cifra de 3.671,3 millones de euros en el año, lo que supone un 54,8% del total. Además, la evolución de la contratación del área durante la segunda mitad de 2010, con importantes adjudicaciones aún no iniciadas ni incluidas en la cartera a cierre del ejercicio, permiten estimar un crecimiento sostenido en el peso del negocio realizado en el exterior, que ya es mayoritario a través de mercados en los que se actúa como operador local (caso de Austria o Alemania o ciertos países del Este de la zona UE) y en nuevos países como Argelia, Canadá, Panamá o Reino Unido.

En el mercado de España los menores ingresos derivan de la adecuación en el ritmo de ejecución a la capacidad de inversión y disponibilidad financiera de los clientes. Con todo, es destacable el comportamiento dinámico de la actividad, con importante contratación durante el año de obras de alto valor añadido, como las de infraestructura ferroviaria, que dentro del contexto de restricción de demanda, en cuyo campo tenemos un elevado "know-how", permitiendo mantener el margen y nuestra posición competitiva.

Desglose Ingresos por área geográfica



La actividad internacional, con casi el 55% de los ingresos, muestra una considerable estabilidad en los mercados de Centroeuropa de la zona UE, de donde proceden un 64,5%, a través de filiales de carácter local. Destaca la posición de FCC en Austria (41,4% de las ventas internacionales) y Alemania (18,9%). Además, dentro de la zona emergente de la UE destacan Polonia (5%), Rumania (5%) y Bulgaria (3,4%). Otras regiones fuera de la UE, recoge Iberoamérica con un 5,5% y Asia (China, India y Singapur) con un 2,7%.

Por segmentos de actividad, la obra civil, más selectiva y de valor añadido, es dominante con un 71,3% de la cifra de negocio y un 75,9% de la cartera de obra al cierre de diciembre pasado.

Desglose Ingresos por Tipo de Obra			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Obra civil	4.769,9	4.936,6	-3,4%
Edificación no residencial	1.467,1	1.603,2	-8,5%
Edificación residencial	456,6	661,4	-31,0%
Total	6.693,6	7.201,2	-7,0%

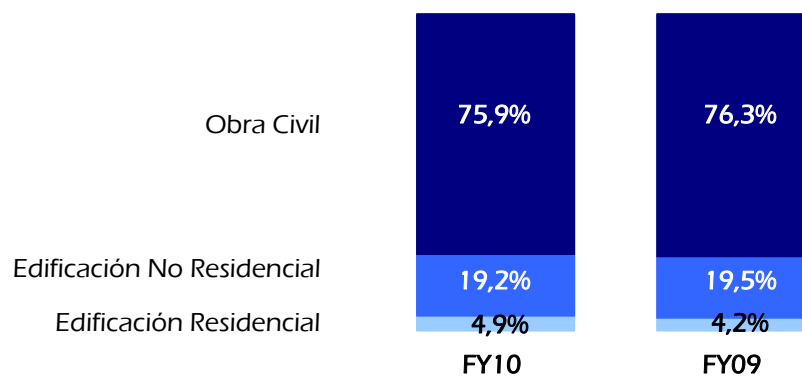
El elevado peso de la construcción de grandes obras civiles junto con la optimización de los costes de aprovisionamiento ha permitido que el margen operativo sea de un 5,3% frente al 5,6% del ejercicio anterior.

Por su parte la cartera de obra a cierre de 2010 es de 9.984 millones de euros. La disminución experimentada es más limitada en el ámbito internacional que en España.

Con todo, es importante destacar que a diciembre pasado la cartera de obra aún no recoge importantes contratos adjudicados en el exterior, todavía no iniciados, por un importe conjunto de más de 1.000 millones de euros, principalmente en Panamá y Argelia. Esto permite prever, especialmente en el ámbito exterior, una mejora de su saldo a lo largo del ejercicio 2011.

Desglose Cartera por Zona Geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Nacional	5.512,0	6.280,0	-12,2%
Internacional	4.472,0	4.577,0	-2,3%
Total	9.984,0	10.856,4	-8,0%

Desglose Cartera por Tipo de Obra			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Obra civil	7.576,5	8.278,2	-8,5%
Edificación no residencial	1.919,9	2.114,7	-9,2%
Edificación residencial	487,6	463,5	5,2%
Total	9.984,0	10.856,4	-8,0%



7.2.2 Alpine

Alpine, como cabecera del área en mercados domésticos de centroeuropa (Austria, Alemania y otros relevantes de la zona UE oriental) alcanza unas ventas de 3.201,1 millones de euros y supone un 87,2% del ingreso internacional total.

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic.10	Dic. 09	Var.(%)
Cifra de Negocio	3.201,1	3.364,9	-4,9%
EBITDA	97,6	138,7	-29,6%
<i>Margen EBITDA</i>	3,0%	4,1%	-1,1 p.p
EBIT	44,2	65,9	-32,9%
<i>Margen EBIT</i>	1,4%	2,0%	-0,6 p.p

La contracción habida en la actividad durante el ejercicio es consecuencia de la desaceleración transitoria experimentada por la demanda en sus áreas principales de negocio (lideradas por Austria y Alemania, que representan un 69,2% del total de los ingresos). Con todo, la evolución durante el ejercicio refleja una progresiva recuperación de los ingresos que debe tener continuidad a futuro, de acuerdo con la mejoría de los fundamentos económicos de los principales países y zonas geográficas donde opera.

La cartera de obra al término del ejercicio pasado alcanza los 3.323 millones de euros, una cifra muy similar a la de igual fecha de 2009.

7.2.3 Cash flow

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic.10	Dic. 09	Var. (%)
Recursos generados	380,2	431,4	-11,9%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(362,3)	(206,9)	75,1%
Otros (Impuestos, dividendos...)	19,4	(78,0)	124,9%
FC de explotación	37,3	146,5	-74,5%
FC de inversión	(288,5)	263,3	-209,6%
FC de actividades	(251,2)	409,8	-161,3%
FC de financiación	62,1	(239,8)	125,9%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	83,2	84,1	-1,1%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(105,9)	254,1	-141,7%

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	519,6	413,7	105,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>513,6</i>	<i>407,6</i>	<i>106,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>6,0</i>	<i>6,1</i>	<i>(0,1)</i>

Los recursos de explotación generados por el área son de 380,2 millones de euros, lo que combinado con un incremento del capital circulante hasta 362,3 millones de euros, resulta en 37,3 millones de euros de flujo de caja de explotación. A este respecto es destacable resaltar la mejoría, ya avanzada en los periodos anteriores, en el comportamiento del capital circulante en el último trimestre del año, con una reducción de 398 millones de euros entre octubre y diciembre.

Por otra parte el flujo de caja de inversión neta es de 288,5 millones de euros; lo que contrasta con un saldo positivo de 263,3 millones de euros en 2009. Su evolución es el resultado de dos hechos diferenciales en ambos años. Por un lado en el conjunto de 2010 se ha invertido 175 millones de euros en el capital y financiación de diversas concesiones de infraestructuras que se encuentran en distintas fases de desarrollo, entre las que destacan el tranvía de Murcia, la autovía Conquense o la Línea 9 del metro de Barcelona. Por el contrario en 2009 se reconoce la transferencia de las acciones de GVI por importe de 507,9 millones de euros a la cabecera del Grupo FCC, sin trascendencia contable a efectos del Grupo consolidado.

Las actividades de financiación también recogen en 2010 el efecto de una ampliación de capital por importe de 250 millones de euros realizada en el área, que tiene como objetivo reforzar su competitividad y base de capital de cara al aumento previsto de actividad exterior, en línea con el objetivo estratégico de acrecentar el ya dominante peso de las ventas foráneas. Esta aportación de fondos carece de efecto alguno en la deuda consolidada del Grupo.

Con todo, la deuda neta del área cierra el ejercicio 2010 en 519,6 millones de euros.

7.3 Cemento

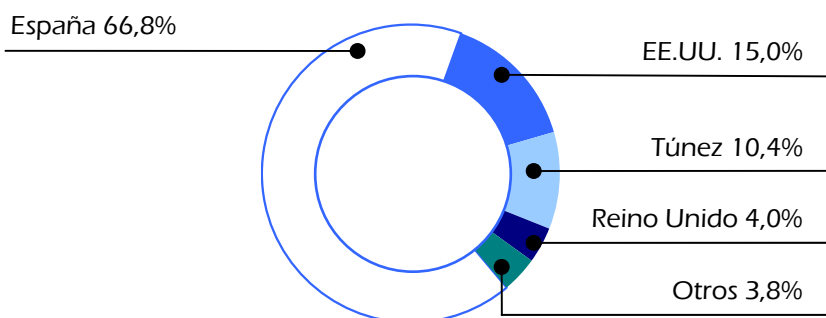
7.3.1 Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)
Cifra de Negocio	886,7	1.035,4	-14,4%
<i>Nacional</i>	592,6	740,2	-19,9%
<i>Internacional</i>	294,1	295,2	-0,4%
EBITDA	219,7	289,0	-24,0%
<i>Margen EBITDA</i>	24,8%	27,9%	-3,1 p.p
EBIT	67,0	128,6	-47,9%
<i>Margen EBIT</i>	7,6%	12,4%	-4,9 p.p

Las ventas registradas en 2010 en Cemento son de 886,7 millones de euros. En el ámbito de España la reducción de actividad es más acusada en la primera mitad del año, con una estabilización en la tasa de variación en el segundo semestre. La evolución doméstica en conjunto es combinación de una contracción de un 11,5% en el volumen y del efecto repercutido de un ajuste de menor cuantía aplicado en los precios en la segunda mitad de 2009.

Los ingresos internacionales en 2010 muestran un comportamiento muy similar al año anterior, tan solo un 0,4% inferiores y alcanzan 294,1 millones de euros. Por zonas, Estados Unidos ha experimentado una ligera mejoría, aunque con mayor retraso del inicialmente previsto, lo que se traduce en un -1,4% de variación de ventas; la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2010 debe afianzarse en 2011, tanto en precios como en volumen, en línea con las expectativas de recuperación de la economía. Túnez ha mantenido una evolución de crecimiento sostenido con un aumento del 3,5% de los ingresos. Por último, las exportaciones, centradas en el Reino Unido con un 4% de los ingresos totales, han mostrado un 0,5% de aumento.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación de 219,7 millones de euros, resulta en un margen bruto de explotación del 24,8% y refleja el impacto de la reducción de las ventas en España. Con todo, la aplicación de medidas de eficiencia y ahorro de costes operativos ha permitido de nuevo en 2010 mitigar en buena parte el efecto del menor volumen de actividad.

En el ámbito de la eficiencia operativa el área continúa incrementando la valorización energética gracias al mayor uso de combustibles alternativos en las fábricas domésticas. El nivel de sustitución a cierre del año pasado oscila entre un 11% y un 32% y se mantiene el objetivo de alcanzar un 30% de media para el año 2013; lo que supondrá una significativa reducción de emisiones de CO2 y ahorro de combustibles fósiles.

7.3.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)
Recursos generados	225,9	298,9	-24,4%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	53,3	96,4	-44,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(28,3)	(35,0)	-19,1%
FC de explotación	250,9	360,3	-30,4%
FC de inversiones	(13,1)	79,2	-116,5%
FC de actividades	237,8	439,5	-45,9%
FC de financiación	(114,9)	(101,2)	13,5%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	8,9	4,7	89,4%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	131,8	343,0	-61,6%

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.287,5	1.419,3	-131,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>606,5</i>	<i>660,6</i>	<i>-54,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>681,0</i>	<i>758,7</i>	<i>-77,7</i>

Los recursos generados por las operaciones son de 225,9 millones de euros, lo que unido a una disminución del capital operativo de 53,3 millones de euros ha permitido obtener 250,9 millones de euros de flujo de explotación.

El menor nivel de actividad operativo se acompaña de una política de inversiones ajustada a las propias de mantenimiento, con un importe bruto de 34,4 millones de euros. Por su parte diversas desinversiones de activos financieros no afectos a las operaciones de explotación por 21,3 millones de euros producen un flujo de caja neto de inversiones que consume solo 13,1 millones de euros en 2010, frente a 79,2 millones de euros de 2009, que incluían 170,9 millones de euros destinados a la adquisición de un 8,3% de Corporación Uniland.

Así, una vez deducido el servicio de la deuda y a pesar del impacto cíclico que se refleja en la generación del flujo de caja operativo, se ha logrado una reducción del endeudamiento financiero neto del área de un 9,3%, equivalente a 131,8 millones de euros al cierre de diciembre de 2010, hasta 1.287,5 millones de euros.

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Cifra de Negocio	846,3	820,0	3,2%
<i>Nacional</i>	564,7	559,6	0,9%
<i>Internacional</i>	281,7	260,4	8,2%
EBITDA	139,0	98,9	40,5%
<i>Margen EBITDA</i>	16,4%	12,1%	4,3 p.p
EBIT	192,9	6,5	N.S.
<i>Margen EBIT</i>	22,8%	0,8%	22,0 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) aumentan un 3,2% hasta los 846,3 millones de euros. Destaca por actividades el aumento de un 19,7% en Mobiliario Urbano. Asimismo, en las dos líneas de negocio de mayor volumen de actividad, Servicios aeroportuarios (Handling) y Logística, se mantiene en la primera una continuada reactivación de la demanda, con un incremento del 7,2%; mientras que la segunda ha registrado una progresiva estabilización, lo que ha permitido reducir la variación de ingresos a un -1,6% en el conjunto del ejercicio, frente a la contracción de un 10,6% que experimentó en 2009.

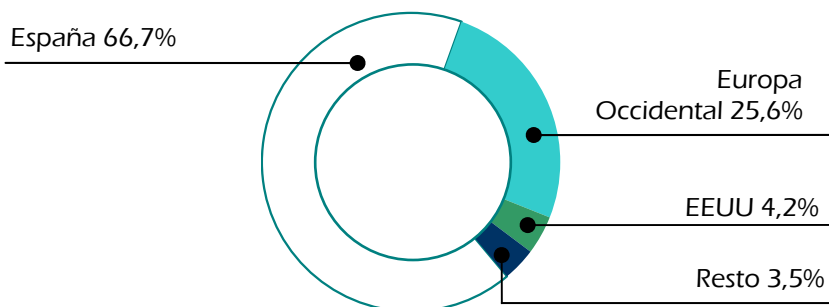
Durante 2010 se ha acordado la desinversión de diversas unidades de negocio en Versia, ajenas a las áreas estratégicas del Grupo FCC. Así, en la última semana de diciembre de 2010 se vendió tanto el negocio de ITV como algunos estacionamientos urbanos subterráneos, por lo que, por razones de materialidad, se recoge la contribución a ingresos de ambos durante la totalidad del ejercicio pasado. Además, es reseñable que en el negocio de Aparcamientos, retenemos la actividad de gestión de estacionamientos en superficie. El negocio de ITV y 19 estacionamientos subterráneos vendidos han generado una cifra de negocios durante el año de 66 millones de euros.

Cifra de Negocio por Actividad			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Logística	284,9	289,6	-1,6%
Handling	244,4	228,1	7,2%
Mobiliario Urbano	129,4	108,1	19,7%
Aparcamientos	76,8	77,2	-0,6%
ITV	55,8	51,7	7,9%
Otros*	55,1	65,3	-15,6%
Total	846,3	820,0	3,2%

*Incl. SVAT y Conservación-Sistemas

Por zona geográfica las ventas en el exterior suponen un 33,3% del total. La presencia internacional es relevante en Handling, donde suponen un 69,6% de los ingresos y Mobiliario Urbano, con un peso del 54,4%.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza 139,0 millones de euros, con lo que se incrementa un 40,5% respecto al ejercicio anterior y consolida la tendencia observada desde inicio de año. Así, el margen sobre ventas aumenta hasta el 16,4%, frente al 12,1% del año anterior. Las actividades que explican esta excelente recuperación del margen de las operaciones son Mobiliario urbano y Handling. En Mobiliario urbano gracias a la recuperación de la demanda de espacios publicitarios y la optimización de los gastos operativos. Handling, por su parte, ha logrado una mayor contención de costes junto con una recuperación en los niveles de tráfico aéreo y la realización de operaciones especiales de mantenimiento invernal en diversos aeropuertos europeos en el pasado mes de diciembre.

Es reseñable el cambio de criterio contable recogido en 2010 y a efectos comparables en 2009, por el que las licencias de explotación de contratos en el área de Mobiliario urbano se reconocen como un activo intangible por el valor de los pagos a realizar, con su correspondiente contrapartida como pasivo. Esto supone registrar el gasto anual asociado como una amortización del periodo junto con un gasto financiero por la actualización del pasivo, frente a su consideración como gasto operativo que se realizaba previamente. Este cambio de criterio no supone efecto alguno en el flujo de caja generado ni en la evolución del endeudamiento del área.

7.4.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Recursos generados	146,4	108,0	35,6%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	18,3	17,5	4,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(8,5)	12,8	-166,4%
FC de explotación	156,2	138,3	12,9%
FC de inversiones	31,9	(67,1)	147,5%
FC de actividades	188,1	71,2	164,2%
FC de financiación	(110,8)	(14,7)	653,7%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	91,3	(6,5)	N.S
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	168,6	50,0	237,2%

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	290,8	459,4	-168,6
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>290,8</i>	<i>459,4</i>	<i>-168,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

El incremento de ingresos y del margen de explotación se refleja en un aumento del 35,6% de los recursos generados durante el año hasta los 146,4 millones de euros. La reducción del capital circulante permite que el flujo de caja operativo alcance 156,2 millones de euros, un 12,9% superior al año 2009.

El flujo de caja de inversiones recoge el impacto por la venta de la actividad de ITV en diciembre de 2010 por 180 millones de euros, así como de ciertos estacionamientos subterráneos por una cuantía de 72,7 millones de euros. El resto se espera transmitir a lo largo del 2011.

Por su parte, el flujo de financiación contiene como principal componente el pago de dividendos a la cabecera del Grupo por un importe de 91,2 millones de euros.

La buena evolución operativa junto con el efecto de las desinversiones comentadas ha permitido una sustancial reducción en la deuda del área hasta 290,8 millones de euros a cierre del ejercicio, un 36,7% inferior a 2009.

7.5 Energía

7.5.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Cifra de Negocio	86,3	81,9	5,4%
<i>Nacional</i>	82,6	81,9	0,9%
<i>Internacional</i>	3,6	0,0	N.S.
EBITDA	65,5	65,8	-0,5%
<i>Margen EBITDA</i>	75,9%	80,3%	-4,4 p.p
EBIT	19,7	23,2	-15,1%
<i>Margen EBIT</i>	22,8%	28,3%	-5,5 p.p

El área de Energía aumenta sus ventas un 5,4%, hasta 86,3 millones de euros. Este aumento se ha debido a energía eólica, combinación del incremento del volumen de producción y de una ligera subida de precios. Por su parte los ingresos derivados de solar fotovoltaica se han reducido ligeramente, combinación de una tarifa fija estable y garantizada con un menor nivel de insolación registrada en el ejercicio.

Así, un 83,9% de las ventas corresponden a energía eólica, con una tasa de utilización que ha crecido hasta el 24,2%, respecto a un 22,4% en 2009. El resto de los ingresos, con un 16,1%, provienen de solar fotovoltaica, con una tasa de utilización media en el año del 16,5%.

El descenso del margen hasta el 75,9% se ha producido por el efecto de los costes de estudio y ofertas presentadas en energía eólica, junto con los de arranque de nuevos proyectos, especialmente los vinculados a dos plantas de producción termosolar.

7.5.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (%)
Recursos generados	58,4	65,8	-11,2%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(7,8)	11,8	-166,1%
Otros (Impuestos, dividendos...)	2,0	(5,9)	133,9%
FC de explotación	52,6	71,7	-26,6%
FC de inversiones	(50,8)	(208,0)	75,6%
FC de actividades	1,8	(136,3)	101,3%
FC de financiación	(2,4)	(29,7)	-91,9%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(18,0)	(586,1)	-96,9%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(18,6)	(752,1)	-97,5%

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	924,0	905,4	18,6
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	396,5	355,1	41,4
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	527,5	550,3	-22,8

En 2010 los recursos generados alcanzan 58,4 millones de euros frente a 65,8 millones de euros del año anterior, debido al esfuerzo de gasto realizado en el desarrollo de nuevos proyectos y activos. Con un aumento del capital corriente de 7,8 millones de euros el flujo de caja de explotación es de 52,6 millones de euros.

Por su parte el flujo de caja de inversiones, con 50,8 millones de euros, incluye en su mayoría las de desarrollo de plantas de energía solar térmica, mientras que en 2009 recoge, junto con la variación del epígrafe de otros flujos por cambios en el perímetro de consolidación, el impacto de 784 millones de euros aplicados en la adquisición de 14 parques eólicos.

El nivel de deuda se mantiene en 2010 en niveles similares al ejercicio anterior y su escaso aumento es debido a la puesta en marcha de las inversiones antes comentadas.

7.6 Torre Picasso

7.6.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 10	Dic. 09	Var.(%)
Cifra de Negocio	25,4	26,1	-2,9%
EBITDA	21,9	22,7	-3,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>86,3%</i>	<i>86,9%</i>	<i>-0,5 p.p</i>
EBIT	17,9	18,9	-4,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>70,7%</i>	<i>72,2%</i>	<i>-1,5 p.p</i>

Los ingresos de Torre Picasso se ven recortados ligeramente, en 0,7 millones de euros respecto a los de igual periodo del año anterior, a consecuencia de un pequeño ajuste de los precios de alquiler revisados en el periodo. El uso principal, de oficinas, mantiene un nivel de uso muy cercano al 99%, equivalente a la plena ocupación.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. - Dic. 2010	En. - Dic. 2009
Precio de cierre (€)	19,66	29,45
<i>Revalorización</i>	<i>(33,2%)</i>	<i>26,2%</i>
<i>Rentabilidad*</i>	<i>(28,4%)</i>	<i>33,0%</i>
Máximo (€)	31,98	32,30
Mínimo (€)	17,48	18,38
Volumen medio diario (nº títulos)	618.005	463.802
Efectivo medio diario (millones €)	13,5	12,5
Capitalización de cierre (millones €)	2.503	3.749
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	2,60	2,43

*Incluye pago de dividendo.

8.2 Dividendos

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

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

Con posterioridad a la fecha de cierre y de conformidad con el acuerdo del Consejo de Administración celebrado el pasado 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.

8.3 Autocartera

A 31 de diciembre el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.614.951 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,909% sobre el capital social.

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 por un importe de 450 millones de euros.
- 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 y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual conversión de las obligaciones, equivalente a un 9,108% del capital social, está eliminado en su totalidad el riesgo de dilución para el accionista actual derivado de dicha emisión de obligaciones convertibles.

9. 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 2010.

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
