



Infraestructuras

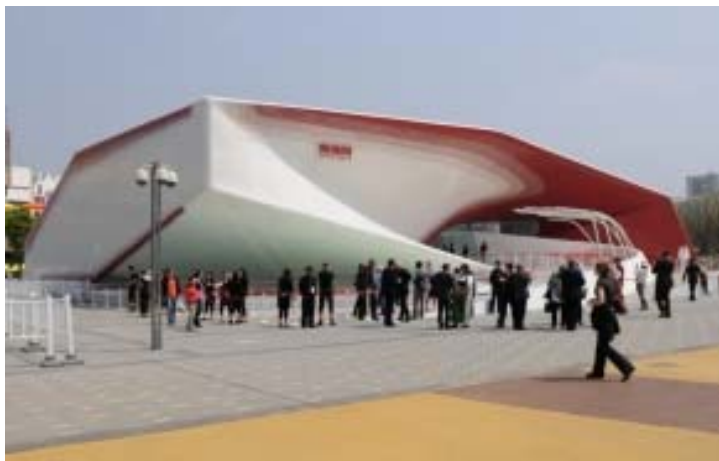


Servicios



Energía

INFORME de RESULTADOS 9M10



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	27
9. AVISO LEGAL	28
10. DATOS DE CONTACTO	28

Pabellón de Austria en la Expo de Shanghai, construido por FCC.

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC Construcción contrata más de 1.700 millones de euros en obra ferroviaria

El grupo FCC ha incorporado hasta el mes de septiembre grandes contratos en obra ferroviaria por un importe superior a 1.700 millones de euros.

En España se mantiene una fuerte dinámica en alta velocidad, con la adjudicación de dos proyectos en septiembre pasado por 120 millones de euros en diferentes tramos de las líneas Madrid - Lisboa y del corredor Norte-Noroeste de alta velocidad a su paso por Palencia. Anteriormente se obtuvo la obra del tramo Bergara-Antzuola en Guipúzcoa de la plataforma de la nueva red ferroviaria del País Vasco por importe de más de 106 millones de euros y en Barcelona la construcción de los accesos de la estación ferroviaria de la Sagrera por una cuantía de 223 millones de euros.

En el ámbito internacional destacan el contrato adjudicado el pasado mes de mayo a un consorcio liderado por FCC para la ejecución de una línea de altas prestaciones en el norte de Argelia, por un importe de 935 millones de euros y un plazo de ejecución de 54 meses. Además, en febrero, Alpine, cabecera constructora del grupo en centro Europa, consiguió el contrato para la construcción de un túnel de ferrocarril urbano en Karlsruhe (Alemania) por 310 millones de euros.

Aqualia incrementa su cartera más de un 5%, hasta 12.900 millones de euros a septiembre pasado

Aqualia, primer grupo de capital español en gestión integral del ciclo del agua, ha aumentado hasta un nuevo máximo su cartera de actividad, gracias a diversos contratos aportados en los primeros nueve meses del ejercicio, que suman más de 1.000 millones de euros. Así, 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.

Además, Aqualia ha ganado nuevos contratos en España, destacando los de diversas ciudades en las provincias de Cádiz y Córdoba, que suman más de 249 millones de euros; en Castilla León y Castilla La Mancha, con 127 millones de euros de ingresos futuros y en la provincia de Almería, Aqualia amplía su cartera en 85 millones de euros y otros 92 millones de euros en Huelva con la gestión integral del agua en los municipios de Moguer-Mazagón e Hinojos, ambos por 25 años.

Por último, es destacable que en el primer trimestre se cerró la financiación del primer proyecto de colaboración público-privada realizado en Egipto, para la construcción y gestión por 20 años de la planta depuradora de agua del El Cairo, que representa una cartera de negocio de 360 millones de euros.

FCC refuerza su presencia en la gestión integral de residuos urbanos

FCC Servicios gestionará la recogida de residuos urbanos, limpieza viaria, el ecoparque de tratamiento 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 residuos sólidos urbanos en Thurrock y su posterior tratamiento para obtener energía eléctrica, por un periodo de siete años. Los residuos serán compactados previo a su envío a la planta de Allington (Kent), que genera electricidad a partir de residuos, o a un vertedero.

FCC vende su actividad de estacionamientos subterráneos por 120 millones de euros

El pasado 30 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 a Mutua Madrileña. La operación se enmarca en la estrategia de gestión dinámica del conjunto de activos del grupo FCC, orientada a fortalecer la posición competitiva y los recursos financieros en aquellas actividades en las que posee liderazgo: servicios medioambientales e infraestructuras. La gran parte de la ejecución y contabilización de la operación se realizará en el último trimestre del ejercicio.

FCC extiende hasta 2014 un préstamo sindicado por importe de 1.187 millones de euros

El pasado mes de septiembre FCC firmó con un conjunto de 14 entidades financieras nacionales e internacionales la extensión del crédito sindicado más significativo del grupo, por un importe total de 1.187 millones de euros, frente a los 1.125 millones de euros inicialmente acordados el pasado mes de junio. Así, el vencimiento previo fijado en mayo de 2011 se extiende hasta la primavera de 2014. El contrato firmado supone el alargamiento del plazo en tres años y constituye un reconocimiento de los mercados a la solvencia financiera del grupo FCC.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ♦ El **BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE** alcanza **200,2 millones de euros**, en línea con 2009
- ♦ El **EBITDA** se sitúa en 1.035,1 millones de euros, con una **mejora** del margen operativo de **0,2 p.p.** hasta el **11,7%**
- ♦ El EBITDA en las áreas de **Servicios y Energía** crece un **8%** y ya representa el 57,5% del total
- ♦ La **CARTERA** de negocio **aumenta un 6,4%** hasta los **36.756** millones de euros, con un incremento del 17,2% de la cartera internacional respecto diciembre 2009
- ♦ Crece la aportación de **los ingresos exteriores hasta un 45,4%**

El beneficio neto obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio se mantiene sin apenas variaciones respecto al del mismo periodo de 2009 debido en gran medida a la positiva evolución de las áreas más recurrentes de Servicios y Energía, que ya representan el 58% del EBITDA total del grupo y que compensa la reducción registrada en las áreas de infraestructuras. Asimismo, es destacable el esfuerzo conjunto por mejorar la eficiencia y reducir costes. Esto ha permitido en una mejora de 0,2 puntos en el margen operativo, hasta el 11,7%. El incremento de la rentabilidad operativa ganará mayor visibilidad conforme se consolide la recuperación de la demanda; que ya es visible en la actividad internacional de diversas áreas de negocio.

Por otro lado, la mejor evolución de las sociedades participadas en las áreas de Servicios y Realia han contribuido a una mejora del resultado de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 19 millones de euros respecto al acumulado a septiembre de 2009.

Finalmente, cabe resaltar el sólido crecimiento de la cartera internacional respecto a la acumulada a diciembre pasado, con crecimientos de doble dígito tanto en Construcción como en Servicios, en camino hacia el objetivo a medio plazo de superar el 60% de la cifra de negocios procedente del exterior desde el 45,4% a cierre del pasado mes de septiembre.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCEN)	8.845,6	9.334,9	-5,2%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.035,1	1.071,8	-3,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>0,2 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	506,2	535,0	-5,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>	<i>0,0 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	257,2	309,8	-17,0%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	200,2	201,9	-0,8%
Cash flow de explotación	48,7	724,5	-93,3%
Cash flow de inversiones	(414,8)	(924,9)	-55,2%

(Millones de Euros)	Sept.10	Dic.09	Var. (%)
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.445,2	2.483,8	-1,6%
Deuda financiera neta	(8.706,5)	(7.655,2)	13,7%
Cartera	36.756,7	34.547,5	6,4%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Sept.10	Sept.09	Var. (%)	% s/ 10	% s/ 09
<i>(Millones de Euros)</i>					
CIFRA DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	2.740,2	2.658,5	3,1%	31,0%	28,5%
Construcción	4.787,6	5.244,0	-8,7%	54,1%	56,2%
Cemento	681,5	800,8	-14,9%	7,7%	8,6%
Versia	621,1	606,7	2,4%	7,0%	6,5%
Energía	61,3	56,0	9,5%	0,7%	0,6%
Otros*	(46,1)	(31,1)	48,2%	-0,5%	-0,3%
Total	8.845,6	9.334,9	-5,2%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Servicios medioamb.	1.756,3	1.737,2	1,1%	36,3%	33,3%
Construcción	2.182,8	2.461,7	-11,3%	45,2%	47,2%
Cemento	459,3	573,1	-19,9%	9,5%	11,0%
Versia	418,7	413,6	1,2%	8,7%	7,9%
Energía	61,3	56,0	9,5%	1,3%	1,1%
Otros*	(46,1)	(31,2)	47,8%	-1,0%	-0,6%
Total	4.832,3	5.210,4	-7,3%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Servicios medioamb.	984,0	921,3	6,8%	24,5%	22,3%
Construcción	2.604,8	2.782,3	-6,4%	64,9%	67,5%
Cemento	222,2	227,7	-2,4%	5,5%	5,5%
Versia	202,4	193,2	4,8%	5,0%	4,7%
Otros*	-0,1	0,0	N.S.	N.S.	N.S.
Total	4.013,3	4.124,5	-2,7%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	471,0	453,0	4,0%	45,5%	42,3%
Construcción	273,3	279,2	-2,1%	26,4%	26,0%
Cemento	159,5	230,9	-30,9%	15,4%	21,5%
Versia	78,4	53,9	45,5%	7,6%	5,0%
Energía	46,1	44,5	3,6%	4,4%	4,2%
Otros*	6,8	10,3	-34,0%	0,7%	1,0%
Total	1.035,1	1.071,8	-3,4%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios medioamb.	233,7	215,0	8,7%	46,2%	40,2%
Construcción	185,9	193,7	-4,0%	36,7%	36,2%
Cemento	59,2	113,1	-47,7%	11,7%	21,1%
Versia	15,2	(7,0)	317,1%	3,0%	-1,3%
Energía	11,2	15,3	-26,8%	2,2%	2,9%
Otros*	1,0	4,9	-79,6%	0,2%	0,9%
Total	506,2	535,0	-5,4%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Servicios Centrales y Torre Picasso

Área	Sept.10	Dic. 09	Var. (%)	% s/ 10	% s/ 09
<i>(Millones de Euros)</i>					
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.334,6	4.192,4	3,4%	49,8%	54,8%
Construcción	1.155,6	413,7	179,3%	13,3%	5,4%
Cemento	1.406,7	1.419,3	-0,9%	16,1%	18,5%
Versia	444,4	459,4	-3,3%	5,1%	6,0%
Energía	913,9	905,4	0,9%	10,5%	11,8%
Otros*	451,3	265,0	70,3%	5,2%	3,5%
Total	8.706,5	7.655,2	13,7%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios medioamb.	26.502,8	23.691,2	11,9%	72,1%	68,6%
Construcción	10.253,9	10.856,3	-5,5%	27,9%	31,4%
Total	36.756,7	34.547,5	6,4%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Servicios Centrales y Torre Picasso

4. CUENTA DE RESULTADOS

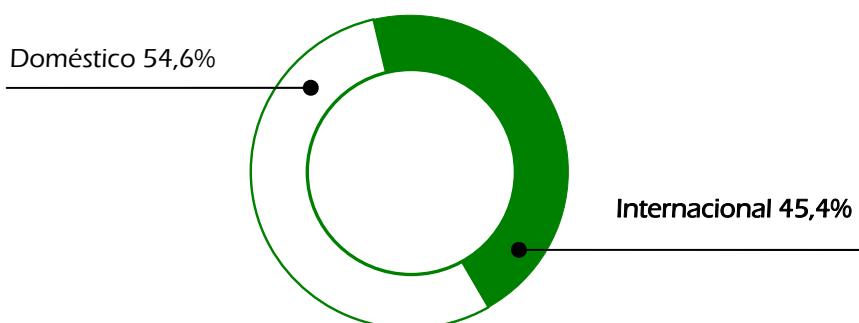
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	8.845,6	9.334,9	-5,2%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.035,1	1.071,8	-3,4%
Margen EBITDA	11,7%	11,5%	0,2 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(530,7)	(544,4)	-2,5%
Otros Resultados de explotación	1,8	7,6	-76,3%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	506,2	535,0	-5,4%
Margen EBIT	5,7%	5,7%	0,0 p.p
Resultado financiero	(268,8)	(225,0)	19,5%
Resultado por puesta en equivalencia	6,0	(12,7)	147,2%
Otros resultados financieros	13,8	12,4	-11,3%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	257,2	309,8	-17,0%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(47,7)	(81,4)	-41,4%
Intereses minoritarios	(9,3)	(26,4)	-64,8%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	200,2	201,9	-0,8%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados alcanzan los 8.845,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010; un 5,2% menos que en el mismo periodo del año anterior. Su evolución recoge el crecimiento sostenido en las áreas de Servicios Medioambientales, Urbanos y Energía y la desaceleración, aunque progresivamente menor, que se produce en la actividad de Construcción y Cemento.

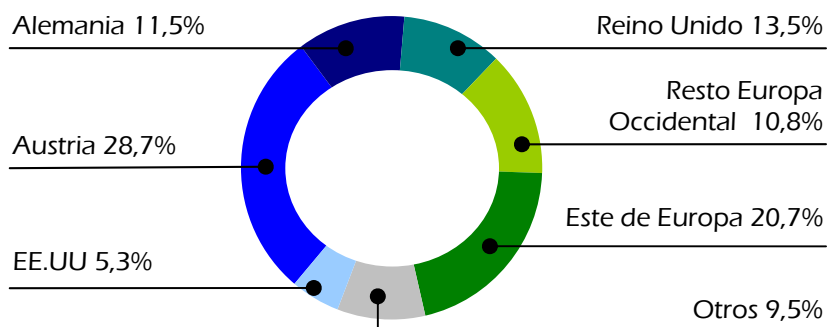
Los mercados internacionales, que representan un 45,4% de la cifra de negocios del grupo, continúan reflejando un mejor comportamiento que el mercado doméstico, con descensos del 2,7% y 7,3% respectivamente.

% Ingresos por Áreas Geográficas



La distribución geográfica de la actividad mantiene una elevada presencia en Europa, con un 85,2% del total exterior, donde FCC desarrolla una actividad destacada 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

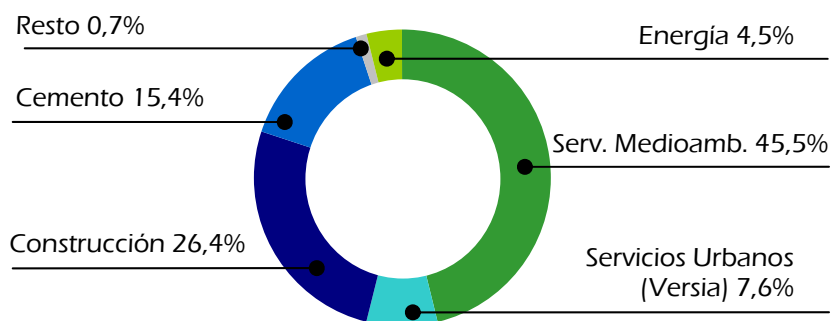


4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación es de 1.035,1 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,4% comparado con el mismo periodo de 2009. Es destacable el incremento que muestra el margen sobre ventas en 0,2 puntos porcentuales hasta el 11,7%, como consecuencia del esfuerzo continuado por mejorar la eficiencia y ajustar los costes operativos en todas las áreas.

El crecimiento del 8% del resultado bruto de explotación en las áreas más recurrentes de Servicios y Energía permite elevar su contribución hasta el 57,5% del EBITDA consolidado.

EBITDA por Áreas



4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

La dotación a la amortización y otros resultados de explotación se reduce un ligero 1,5% hasta los 528,9 millones de euros; con lo que el beneficio de explotación se sitúa en 506,2 millones de euros, un 5,4% inferior al acumulado a septiembre de 2009.

La dotación a la amortización incluye 67,2 millones de euros relativos al mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC, con un aumento de un 12,4% respecto a septiembre 2009.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI del periodo alcanza los 257,2 millones de euros, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado Financiero

Un gasto financiero neto de 268,8 millones de euros y otros resultados financieros por importe de 13,8 millones de euros.

4.4.2 Participación en el resultado de empresas asociadas

Una participación en el resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia de 6 millones de euros frente a la contribución negativa de 12,7 millones en los nueve primeros meses de 2009; entre las que destaca la mejor evolución de las sociedades en las áreas de Servicios y Realia. Por su parte Global Vía (concesiones de infraestructuras de transporte), mantiene una aportación negativa de 9,1 millones de euros, como corresponde a la naturaleza y escaso grado de madurez de sus activos concesionales a largo plazo.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible en los nueve primeros meses de 2010 alcanza los 200,2 millones de euros, muy similar al obtenido en el mismo periodo de 2009. Esta evolución estable se ve apoyada por:

4.5.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades de 47,7 millones de euros se reduce en 33,7 millones de euros respecto al devengado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

4.5.2 Intereses minoritarios

El resultado atribuible a los accionistas minoritarios en el ejercicio se reduce en 17,1 millones de euros a consecuencia, principalmente, del menor resultado obtenido en el área de Cemento.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 10	Dic. 09	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.595,4	4.462,3	133,1
Inmovilizado material	6.124,5	6.221,6	(97,1)
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.115,9	1.145,8	(29,9)
Activos financieros no corrientes	454,1	404,0	50,1
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	574,9	599,2	(24,3)
Activos no corrientes	12.864,9	12.832,8	32,1
Existencias	1.196,7	1.103,3	93,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.792,3	5.373,0	419,3
Otros activos financieros corrientes	231,1	231,0	0,1
Otros activos corrientes	72,0	66,2	5,8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.384,5	1.654,5	(270,0)
Activos corrientes	8.676,6	8.427,9	248,7
TOTAL ACTIVO	21.541,5	21.260,7	280,8
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.445,2	2.483,8	(38,6)
Intereses minoritarios	653,5	652,7	0,8
Patrimonio neto	3.098,7	3.136,5	(37,8)
Subvenciones	100,8	85,7	15,1
Provisiones no corrientes	929,4	906,5	22,9
Deuda financiera a largo plazo	7.936,9	8.211,5	(274,6)
Otros pasivos financieros no corrientes	197,8	182,1	15,7
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.204,3	1.234,2	(29,9)
Pasivos no corrientes	10.369,2	10.620,0	(250,8)
Provisiones corrientes	110,4	110,8	(0,4)
Deuda financiera a corto plazo	2.385,2	1.329,1	1.056,1
Otros pasivos financieros corrientes	94,5	158,4	(63,9)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.460,2	5.896,8	(436,6)
Otros pasivos corrientes	23,2	9,1	14,1
Pasivos corrientes	8.073,6	7.504,2	569,4
TOTAL PASIVO	21.541,5	21.260,7	280,8

5.1 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El importe de 1.115,9 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia incluye entre sus principales componentes los siguientes:

- 1) 466,4 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Global Vía (concesiones de infraestructuras)
- 2) 153,1 millones de euros correspondientes a la participación del 30% en Realia (inmobiliaria)
- 3) 6,2 millones de euros correspondientes a sociedades concesionarias no aportadas a Global Vía
- 4) 42,4 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 septiembre 2010 a 523,4 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (466,4 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por puesta en equivalencia (6,2 millones de euros), como por integración global (50,8 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, que al encontrarse en una fase incipiente de actividad (construcción y arranque) aportan resultado negativo, que minora temporalmente el valor de la inversión realizada pero que revertirá a lo largo de su dilatada vida media (más de 30 años).

5.2 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.445,2 millones de euros, resultado de imputar el beneficio consolidado del periodo (200,2 millones de euros); al que se añaden el reparto del dividendo total correspondiente al 2009 y las compras netas de autocartera (57,6 millones) realizados ambos en el primer semestre del ejercicio, junto con el efecto de diferencias de conversión y cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura de tipo de interés.

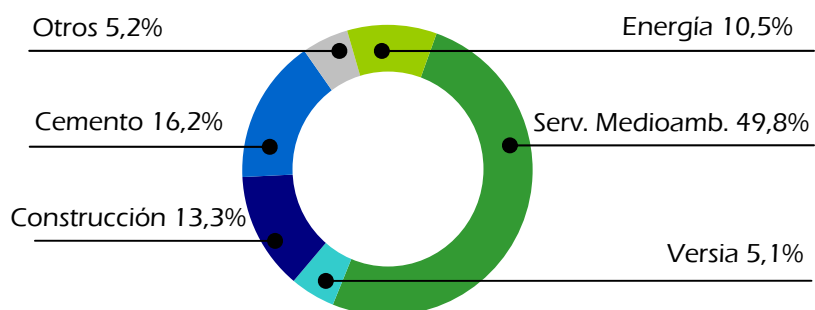
5.3 Endeudamiento financiero neto

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Dic. 09	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	9.102,3	8.517,4	584,9
<i>Con recurso</i>	6.567,6	5.970,4	597,2
<i>Sin recurso</i>	2.534,6	2.547,0	(12,4)
Obligaciones y empréstitos	691,1	563,3	127,8
Acreeedores por arrendamiento financiero	165,6	171,6	(6,0)
Derivados y otros pasivos financieros	363,2	288,3	74,9
Deuda Financiera Bruta	10.322,1	9.540,6	781,5
Tesorería y otros activos financieros	(1.615,7)	(1.885,4)	269,7
<i>Con recurso</i>	(1.373,6)	(1.701,8)	328,2
<i>Sin recurso</i>	(242,1)	(183,6)	(58,5)
Deuda Financiera Neta	8.706,5	7.655,2	1.051,3
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	5.800,6	4.773,4	1.027,2
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	2.905,8	2.881,8	24,0

La deuda financiera neta a 30 de septiembre asciende a 8.706,5 millones de euros, con un aumento de 1.051,3 millones de euros respecto a diciembre 2009, debido principalmente a una expansión del fondo de maniobra en el periodo de 976,9 millones de euros. De cara al cierre del ejercicio es de esperar una notable reducción del fondo de maniobra en el cuarto trimestre debido al carácter estacional del mismo, especialmente en el área de construcción y en menor medida en el de servicios medioambientales.

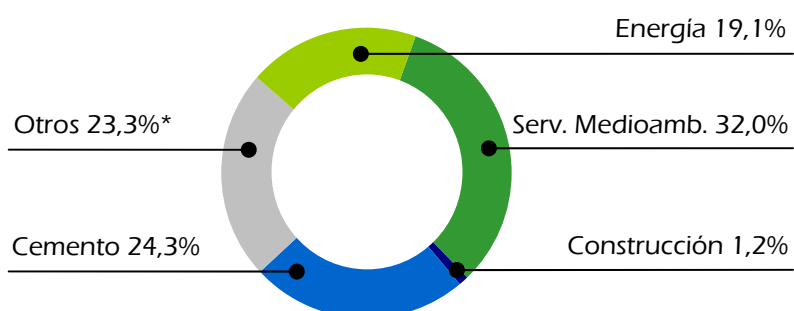
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. Así, Servicios y Energía engloban un 65,4% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la generación de servicios regulados de carácter público, recurrentes y a largo plazo; otro 16,2% 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; y un 13,3% al área de Construcción.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.905,8 millones de deuda neta está afecta a financiación sin recurso, lo que supone un 33,3% 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 292,3 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no devengan intereses para el grupo y no son deuda financiera, tales como los asociados a fianzas y depósitos recibidos o proveedores de inmovilizado.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Recursos generados	1.071,2	1.104,1	-3,0%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(976,9)	(309,6)	215,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(45,6)	(70,0)	-34,9%
FC de explotación	48,7	724,5	-93,3%
FC de inversiones	(414,8)	(924,9)	-55,2%
FC de actividades	(366,1)	(200,4)	82,7%
FC de financiación	(482,6)	(546,5)	-11,7%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(202,6)	(649,3)	-68,8%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(1.051,3)	(1.396,2)	-24,7%

6.1 Flujo de caja de explotación

Los recursos generados por las actividades de explotación durante los nueve primeros meses de 2010 asciende a 1.071 millones de euros, un 3% inferior a igual periodo de 2009; el efecto, en gran medida estacional, de incremento en las necesidades de capital corriente operativo durante el periodo explican el menor flujo de caja de explotación obtenido hasta septiembre.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10
Construcción	(760,3)
Servicios medioambientales	(202,7)
Versia	4,7
Cemento	(20,1)
Energía y ajustes	1,5
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(976,9)

Se estima que en el cuarto trimestre se registre una notable reducción del fondo de maniobra debido al carácter estacional del mismo, especialmente en el área de Construcción, lo que permitirá que la progresiva mejora en los recursos operativos generados se vea reflejado en una muy superior generación del flujo de caja de explotación a cierre del ejercicio.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas realizadas durante el periodo ascienden a 414,8 millones de euros, un 55,2% menos que las acumuladas a septiembre de 2009, que incluía la inversión de 215,4 millones de euros en fondos propios para la adquisición de 14 parques eólicos, así como 170,9 millones correspondientes a la adquisición de un 8,3% de Corporación Uniland, en el área de Cemento.

En su gran mayoría corresponden a inversiones de mantenimiento y en diversos activos concesionales en desarrollo por un importe conjunto de 369,2 millones de euros.

6.3 Flujo de caja de financiación

Las operaciones de financiación han supuesto una aplicación de caja en el periodo de 482,6 millones de euros, que además del servicio de la deuda incluyen 199,9 millones correspondientes al pago de dividendo, así como 57,6 millones por la adquisición neta de valores propios. No se prevé salida de caja alguna por estos dos últimos conceptos en el resto del ejercicio.

6.4 Otros flujos de caja

Este epígrafe, por un importe de 202,6 millones de euros, recoge entre otros, el aumento del valor de la deuda denominada en moneda extranjera por un importe de 96,3 millones de euros, derivado de la depreciación del euro en el periodo. En 2009 esta partida incluía 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

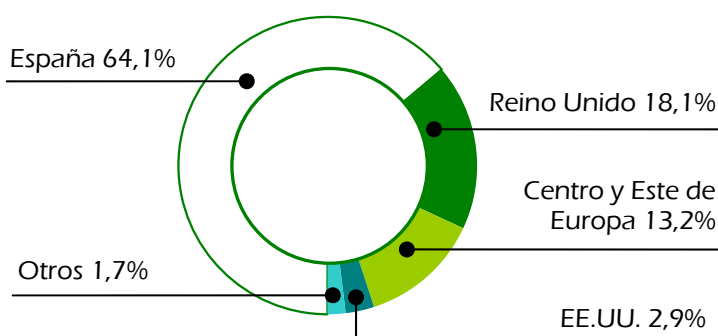
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.740,2	2.658,5	3,1%
<i>Nacional</i>	1.756,3	1.737,2	1,1%
<i>Internacional</i>	984,0	921,3	6,8%
EBITDA	471,0	453,0	4,0%
<i>Margen EBITDA</i>	17,2%	17,0%	0,2 p.p
EBIT	233,7	215,0	8,7%
<i>Margen EBIT</i>	8,5%	8,1%	0,4 p.p

En el área de Servicios Medioambientales destaca la solidez de las actividades de Medio Ambiente y Agua, a la que se suma la recuperación en la actividad de Residuos Industriales. Así, los ingresos del área crecen un 3,1% en el periodo hasta 2.740,2 millones de euros, con contribución positiva de todas las líneas de negocio.

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 10	Sept.09	Var.
Cifra de Negocio Nacional	1.756,3	1.737,2	1,1%
<i>Medio Ambiente</i>	1.123,7	1.105,2	1,7%
<i>Agua</i>	512,0	525,6	-2,6%
<i>Residuos Industriales</i>	120,5	106,4	13,3%
Cifra de Negocio Internacional	984,0	921,3	6,8%
<i>Medio Ambiente</i>	771,0	743,1	3,7%
<i>Agua</i>	128,8	110,0	17,1%
<i>Residuos Industriales</i>	84,2	68,2	23,5%

A la recurrencia mostrada por el negocio nacional se añade un mayor dinamismo de la actividad internacional; especialmente notable en el negocio de Agua, con la construcción de dos desaladoras en Argelia.

Desglose Ingresos por área geográfica



Los ingresos internacionales suponen un 35,9% del total del área, siendo los mercados exteriores más destacados: Reino Unido, en gestión y tratamiento 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 gestión de residuos industriales.

La actividad de Medio Ambiente Nacional está centrada en la gestión de residuos urbanos mediante concesiones de servicio público a largo plazo y representa un 41% de los ingresos del área. Su crecimiento en el periodo ha sido del 1,7%, gracias a la ampliación de algunos contratos, como el de Barcelona y la entrada de otros como la recogida neumática de residuos en Pamplona, o el de gestión de residuos y limpieza urbana en Telde.

Medio Ambiente Internacional supone un 28% de los ingresos del área, procedentes de las actividades de recogida, reciclaje y reducción de residuos urbanos en Reino Unido, Centro y Este de Europa. El crecimiento de esta actividad durante el periodo ha sido del 3,7% apoyado en la buena marcha del negocio en el Centro y Este de Europa, que recoge el impacto positivo de la entrada en operaciones de la planta de incineración de Zistersdorf (Austria) durante el segundo trimestre de 2009.

La actividad de Agua se centra en concesiones de servicio público de gestión integral del agua y en concesiones de infraestructuras hidráulicas y representa un 23% de los ingresos del área. Esta actividad ha crecido un 4,2% durante el periodo gracias al impulso de los mercados internacionales (+17,1%), con la contribución de importantes contratos como el de la construcción de dos desaladoras en Argelia. La reducción de los ingresos domésticos se debe al retraso en la ejecución de ciertas obras de infraestructura y al ahorro habido en el consumo de agua.

Por último, la gestión de Residuos Industriales, que supone un 8% de los ingresos totales del área, muestra un crecimiento del 17,3% en el periodo (13,3% Nacional, 23,5% Internacional), sustentado en la apreciación de materias primas de referencia (petróleo, papel).

El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 471,0 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 17,2%, 0,2 puntos porcentuales por encima del obtenido en el mismo periodo de 2009.

Finalmente, es importante destacar la positiva evolución de la cartera de la división que crece, tanto en España como a nivel internacional, hasta un 9% a cierre de septiembre. Es destacable la expansión exterior de un 29%, lo que impulsa la cartera total hasta un nuevo máximo histórico de 26.503 millones de euros y permite cubrir más de 7 veces los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 10	Dic.09	Var.
Nacional	17.357,3	16.623,2	4,4%
Internacional	9.145,6	7.068,0	29,4%
Total	26.502,8	23.691,2	11,9%

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, México, Colombia...). El grupo está participado al 50% por FCC, por lo que sus resultados se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

Durante los nueve primeros meses de 2010 la cifra de negocios alcanza los 307,5 millones de euros, un 4% superior al de igual periodo del ejercicio anterior a pesar del efecto neto negativo del tipo de cambio, con un EBITDA de 52,6 millones, lo que supone un margen del 17,1%. El saldo de deuda financiera neta, a 30 de septiembre ascendía a 68,2 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Recursos generados	501,0	458,5	9,3%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(202,7)	45,8	-542,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(44,6)	(9,0)	395,6%
FC de explotación	253,7	495,3	-48,8%
FC de inversiones	(176,6)	(289,5)	-39,0%
FC de actividades	77,1	205,8	-62,5%
FC de financiación	(98,2)	(110,4)	-11,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(121,2)	(116,4)	4,1%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(142,3)	(21,0)	577,6%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.334,6	4.192,4	142,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.403,4</i>	<i>3.289,2</i>	<i>114,2</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>931,2</i>	<i>903,2</i>	<i>28,0</i>

Los recursos generados en el periodo crecen un 9,3%, hasta los 501,0 millones de euros, que se ven compensados por la expansión del capital circulante, resultando en un flujo de caja de explotación de 253,7 millones de euros.

Por su parte, el flujo de caja de inversiones se reduce un 39,0% respecto a los nueve primeros meses de 2009, hasta los 176,6 millones de euros, aplicadas prácticamente en su totalidad a operaciones de mantenimiento.

Todo esto, una vez descontado el flujo de caja de financiación, explica un incremento del endeudamiento neto del área de 21,1 millones de euros respecto a 31 de diciembre. Los 121,2 millones de euros restantes provienen principalmente del efecto de las variaciones del tipo de cambio en el endeudamiento, así como a cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura de tipo de interés.

7.2 Construcción

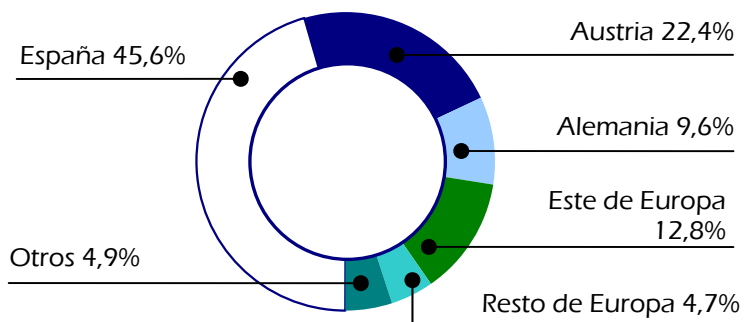
7.2.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	4.787,6	5.244,0	-8,7%
<i>Nacional</i>	2.182,8	2.461,7	-11,3%
<i>Internacional</i>	2.604,8	2.782,3	-6,4%
EBITDA	273,3	279,2	-2,1%
<i>Margen EBITDA</i>	5,7%	5,3%	0,4 p.p
EBIT	185,9	193,7	-4,0%
<i>Margen EBIT</i>	3,9%	3,7%	0,2 p.p

El área de Construcción registra un ingreso de 4.787,6 millones de euros en los nueve primeros meses del año. La menor actividad del periodo combina una reducción más marcada en España (-11,3%) que en otros mercados locales, como Austria, incluido en el área Internacional (-6,4%). Así, la cifra de negocio internacional alcanza los 2.604,8 millones de euros en el periodo, con un descenso del 6,4%, con una progresiva recuperación de la actividad. De hecho, se estima una aceleración más marcada de la actividad internacional en el cuarto trimestre gracias a la entrada prevista en ejecución de importantes obras como las del Canal de Panamá, la presa de Ribeiradio-Ermida en Portugal o el hospital de Enniskillen en Irlanda del Norte.

Los menores ingresos domésticos, con 2.182,8 millones de euros, derivan de la progresiva adecuación de la ejecución de obra civil y edificación a las disponibilidades financieras de los clientes.

Desglose Ingresos por área geográfica



La actividad internacional sigue consolidando su peso mayoritario, al representar el 54,4% de los ingresos del área, generados fundamentalmente en Europa, de donde procede un 95,1%, a través de filiales de carácter local. Destaca la posición de FCC en Austria (41% de las ventas internacionales), Alemania (18%) y Europa del Este (24%), entre los que destacan Rumania (5%), Polonia (5%) Bulgaria (4%) y Croacia (3%). Otras regiones fuera de la UE, con un 10%, aglutinan la presencia en América y en Asia (China, India y Singapur).

Por segmentos de actividad, la obra civil, más selectiva y de valor añadido, es dominante, con un 75,8% de la cifra de negocio y un 76,7% de la cartera acumulada a septiembre pasado.

Desglose Ingresos por Tipo de Obra

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Obra civil	3.632,4	3.492,5	4,0%
Edificación no residencial	734,9	1.255,1	-41,4%
Edificación residencial	420,4	496,4	-15,3%
Total	4.787,6	5.244,0	-8,7%

El progresivo mayor peso de la construcción de grandes infraestructuras civiles junto con la optimización de los costes de aprovisionamiento permite mejorar en 0,4 puntos porcentuales el margen operativo, hasta el 5,7%.

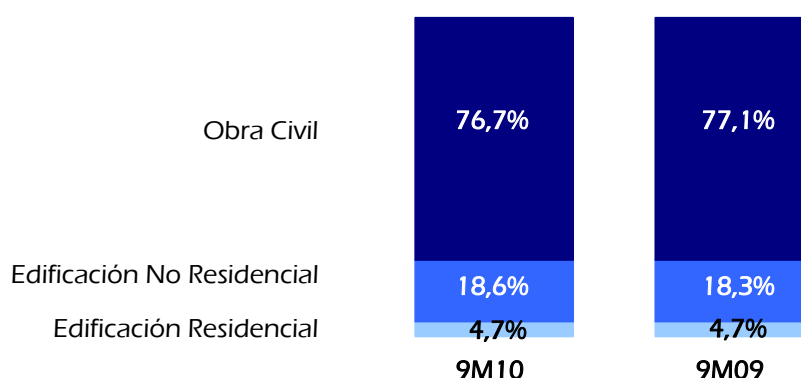
Por último, es importante destacar el crecimiento sostenido de la cartera internacional, con un incremento del 10,7% respecto a la acumulada a septiembre de 2009, compensando en gran medida la reducción en la cartera de obra doméstica

Desglose Cartera por Zona Geográfica

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept. 09	Var.
Nacional	5.741,4	6.710,7	-14,4%
Internacional	4.512,5	4.077,4	10,7%
Total	10.253,9	10.788,0	-4,9%

Desglose Cartera por Tipo de Obra

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Obra civil	7.864,8	8.312,5	-5,4%
Edificación no residencial	1.903,1	1.972,6	-3,5%
Edificación residencial	486,0	502,9	-3,4%
Total	10.253,9	10.788,0	-5,0%



7.2.2 Alpine

Alpine se mantiene como el segundo mayor grupo en construcción de infraestructuras en Austria y uno de los primeros en el Centro y Este de Europa y contribuye con el 87% del ingreso internacional del área, principalmente como operador local en diversos países de la UE.

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	2.268,1	2.471,5	-8,2%
EBITDA	73,7	86,4	-14,8%
<i>Margen EBITDA</i>	3,2%	3,5%	-0,2 p.p
EBIT	27,6	27,4	0,7%
<i>Margen EBIT</i>	1,2%	1,1%	0,1 p.p

En el periodo los ingresos se reducen un 8,2% hasta los 2.268,1 millones de euros, con una progresiva recuperación del nivel de actividad respecto a trimestres anteriores, que se estima se fortalecerá en el cuarto trimestre del ejercicio.

Además, es destacable la buena evolución de la cartera, que a finales de septiembre registró un incremento de un 5,1% respecto a la acumulada en el mismo periodo de 2009.

7.2.3 Cash flow

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Recursos generados	274,8	298,8	-8,0%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(760,3)	(622,4)	22,2%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,6)	(69,2)	-97,7%
FC de explotación	(487,1)	(392,8)	24,0%
FC de inversión	(162,1)	315,9	-151,3%
FC de actividades	(649,2)	(76,9)	744,2%
FC de financiación	(48,0)	(42,2)	13,7%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(44,7)	92,8	-148,2%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(741,9)	(26,3)	N/A

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.155,6	413,7	741,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.120,3</i>	<i>407,6</i>	<i>712,7</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>35,3</i>	<i>6,1</i>	<i>29,2</i>

En los nueve primeros meses del año los recursos generados han sido de 274,8 millones de euros, con una reducción del flujo de explotación de 94,3 millones de euros respecto al obtenido en igual periodo de 2009, debido a una mayor expansión del capital circulante. De cara al cierre del ejercicio, al igual que en años anteriores, es de esperar una notable recuperación del capital corriente operativo en el cuarto trimestre.

Por otra parte, el flujo de caja de inversión en el periodo asciende a 162,1 millones de euros; lo que contrasta con un saldo positivo de 315,9 millones en el mismo periodo de 2009 como

resultado de la transferencia de concesiones de infraestructura por importe de 507,9 millones en el pasado año.

Con todo, la deuda neta del área aumenta en 741,9 millones de euros respecto a la acumulada a diciembre, movimiento que debe en gran medida revertir conforme disminuyan las necesidades de capital circulante previstas en el último tramo del año.

7.3 Cemento

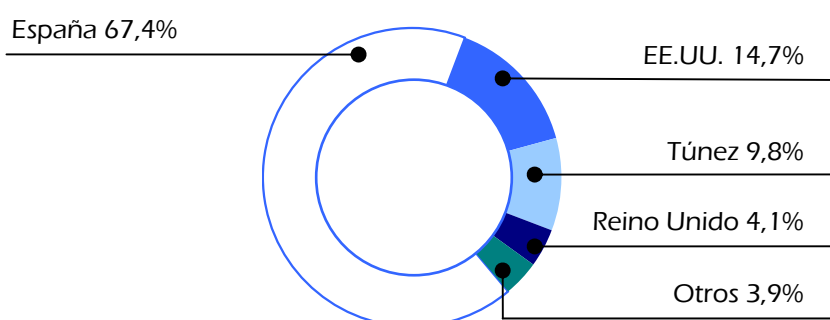
7.3.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	681,5	800,8	-14,9%
<i>Nacional</i>	459,3	573,1	-19,9%
<i>Internacional</i>	222,2	227,7	-2,4%
EBITDA	159,5	230,9	-30,9%
<i>Margen EBITDA</i>	23,4%	28,8%	-5,4 p.p
EBIT	59,2	113,1	-47,7%
<i>Margen EBIT</i>	8,7%	14,1%	-5,4 p.p

Los ingresos en la actividad de cemento alcanzan 681,5 millones de euros y mantienen una mejoría, enmarcada en la progresiva desaceleración que se observa en la reducción de la demanda (-6,6% en el tercer trimestre del año respecto -15,7% en el segundo y -22,8% en el primero). Así, en el ámbito de España los ingresos se han contraído un 19,9% en los nueve primeros meses del ejercicio, debido a la reducción de un 11,5% en el volumen y el efecto de un ajuste de menor cuantía aplicado en los precios en la segunda mitad del ejercicio pasado. Se prevé que se mantenga la tendencia de menor caída del consumo en los próximos trimestres junto con un entorno de estabilidad en los precios.

En el ámbito internacional ya se ha producido un aumento de un 12,8% en las ventas en el tercer trimestre aislado (julio-septiembre), frente una caída de un 5,6% y un 16,2% en el segundo y primer trimestre del año, respectivamente. Así, aunque con un mayor retraso del previsto, se mantiene para el futuro en Estados Unidos la estimación de un suave aumento del consumo de cemento, acorde con la recuperación económica del país y un moderado, pero sostenido incremento en Túnez.

Desglose Ingresos por área geográfica



El EBITDA de 159,5 millones de euros y un margen del 23,4%, acusa el impacto de la reducción de las ventas junto con el coste temporal derivado de la reducción de gastos de estructura aplicado en el tercer trimestre. Es previsible que la progresiva estabilización de los volúmenes en España junto con la recuperación de los mismos y del precio en el mercado USA permitan una mejoría en el nivel de rentabilidad operativa en el futuro.

En el ámbito de la eficiencia el área continúa incrementando la valorización energética gracias al mayor uso de combustibles alternativos en las fábricas domésticas. El nivel de sustitución a cierre de septiembre pasado oscila entre un 10% y un 23% y se mantiene el objetivo de alcanzar un 30% 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>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Recursos generados	164,7	239,3	-31,2%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(20,1)	61,2	-132,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(17,5)	(16,5)	6,1%
FC de explotación	127,1	284,0	-55,2%
FC de inversiones	(7,9)	(203,4)	-96,1%
FC de actividades	119,2	80,6	47,9%
FC de financiación	(103,2)	(127,7)	-19,2%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(3,4)	27,0	-112,6%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	12,6	(20,1)	-162,7%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.406,7	1.419,3	-12,6
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>700,8</i>	<i>660,6</i>	<i>40,2</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>705,9</i>	<i>758,7</i>	<i>-52,8</i>

El flujo de caja de explotación alcanza los 127,1 millones de euros por el efecto conjunto del menor flujo de caja generado por las operaciones y el aumento del capital circulante, tanto por un anticipo de mayor aprovisionamiento de combustibles como por mayores existencias ante la previsión de incremento de la demanda, centrada en el exterior.

El menor ritmo de actividad tiene su reflejo en una política de inversiones restrictiva, ajustada al mantenimiento, con un importe de 26,8 millones de euros y por otra parte de desinversiones de activos no productivos por 18,9 millones de euros. Esto resulta en un flujo de caja de inversiones que capta solo 7,9 millones de euros en 2010, frente a los 203,4 millones de euros de 2009, que incluían 170,9 millones de euros destinados a la adquisición de un 8,3% de Corporación Uniland.

De este modo y a pesar del impacto cíclico que se refleja en la generación del flujo de caja operativo, se ha logrado una reducción de la deuda neta del área de 12,6 millones de euros a cierre de septiembre.

7.4 Versia

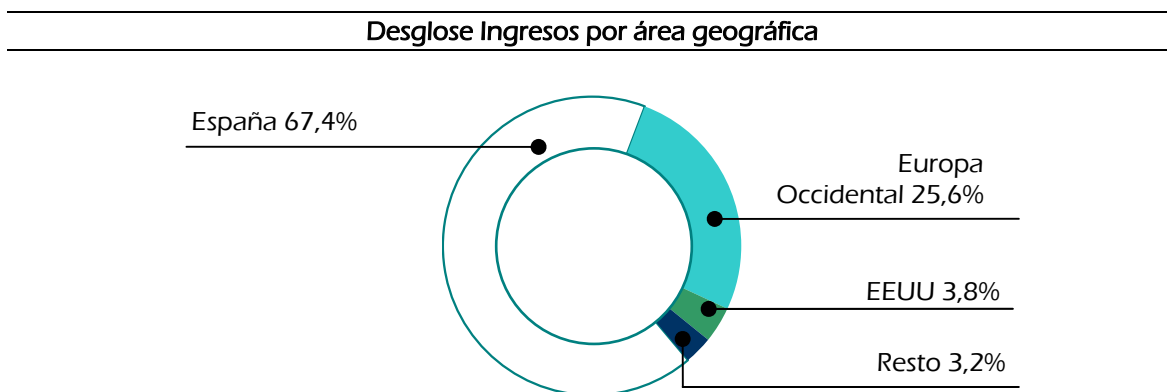
7.4.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	621,1	606,7	2,4%
<i>Nacional</i>	418,7	413,6	1,2%
<i>Internacional</i>	202,4	193,2	4,8%
EBITDA	78,4	53,9	45,5%
<i>Margen EBITDA</i>	12,6%	8,9%	3,7 p.p
EBIT	15,2	(7,0)	N.S.
<i>Margen EBIT</i>	2,4%	-1,2%	3,6 p.p

La actividad de servicios urbanos (Versia) incrementa sus ventas un 2,4% hasta los 621,1 millones de euros. Entre sus negocios destaca el aumento de un 19,9% en Mobiliario Urbano. Asimismo, en las dos unidades de mayores ingresos, Handling y Logística, se observa en la primera una progresiva reactivación de la demanda, mientras que la segunda ha registrado por primera vez desde inicios del cambio de ciclo en 2008 una subida de un 1,7% de las ventas en el periodo julio-septiembre, lo que ha permitido reducir la variación de ingresos a un -1,1% en los nueve primeros meses del año.

Cifra de Negocio por Actividad			
<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Logística	213,0	215,3	-1,1%
Handling	180,7	174,3	3,6%
Mobiliario Urbano	88,7	73,9	19,9%
Aparcamientos	58,0	57,7	0,6%
Conservación y Sistemas	23,2	31,2	-25,7%
ITV	42,0	39,0	7,6%
SVAT	15,6	15,2	2,7%
Total	621,1	606,7	2,4%

Por área geográfica las ventas exteriores aportan un 32,6% del total. El peso foráneo es destacado en Handling, donde suponen un 72,2% de sus ingresos y Mobiliario Urbano, con una contribución del 54,9%



En el resultado bruto de explotación continua el crecimiento observado en trimestres anteriores hasta un 45,5%, con 78,4 millones de euros a cierre de septiembre. Esto ha permitido incrementar el margen sobre ventas hasta el 12,6%, con un aumento de 3,7 puntos porcentuales respecto septiembre 2009. Mobiliario Urbano ha sido la actividad que mayor aportación ha tenido a la mejora del margen, gracias a la recuperación de la demanda de espacios publicitarios así como a la optimización progresiva de los gastos operativos. Asimismo, cabe destacar la recuperación del margen de explotación conseguido en Handling, debido tanto a la contención de costes como al mayor tráfico aeroportuario registrado.

7.4.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Recursos generados	79,6	55,8	42,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	4,7	27,3	-82,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(0,5)	12,2	-104,1%
FC de explotación	83,8	95,3	-12,1%
FC de inversiones	(33,7)	(35,9)	-6,1%
FC de actividades	50,1	59,4	-15,7%
FC de financiación	(10,5)	(16,2)	-35,2%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(24,6)	(7,4)	232,4%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	15,0	35,8	-58,1%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	444,4	459,4	-15,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>444,4</i>	<i>459,4</i>	<i>-15,0</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 las operaciones se refleja en la positiva evolución de los recursos generados durante el periodo, que crecen un 42,7%, hasta los 79,6 millones de euros.

Por su parte las inversiones mantienen un perfil estable, centradas en mantenimiento y reposición de activos.

A pesar del efecto negativo de las diferencias de conversión, el flujo de caja de explotación generado junto con el control de las inversiones y un menor gasto financiero permite una reducción de un 3,2% del endeudamiento neto hasta los 444,4 millones de euros a cierre de septiembre pasado.

7.5 Energía

7.5.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	61,3	56,0	9,5%
EBITDA	46,1	44,5	3,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>75,2%</i>	<i>79,5%</i>	<i>-4,3 p.p</i>
EBIT	11,2	15,3	-26,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,3%</i>	<i>27,3%</i>	<i>-9,1 p.p</i>

Los ingresos del área de Energía aumentan un 9,5%, hasta los 61,3 millones de euros, debido a un incremento de un 14,3% en la producción de energía eólica durante el periodo. Por su parte los precios medios de venta, tanto en eólica como en energía solar, registraron un ligero avance respecto igual periodo del año anterior.

El 81,9% de las ventas corresponden a energía eólica, con una tasa de utilización del 22,6% (vs. 19,8% en igual periodo de 2009), y el 18,1% restante a solar fotovoltaica con una tasa de utilización del 17,8%.

El ligero descenso del margen hasta el 75,2% se debe al impacto de los costes de estudio de nuevos proyectos.

7.5.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Sept.09	Var. (%)
Recursos generados	46,1	44,5	3,6%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	8,0	24,3	-67,1%
Otros (Impuestos, dividendos...)	0,8	(5,0)	116,0%
FC de explotación	54,9	63,8	-13,9%
FC de inversiones	(28,9)	(220,3)	-86,9%
FC de actividades	26,0	(156,5)	116,6%
FC de financiación	(20,0)	(28,0)	-28,6%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(14,5)	(567,8)	-97,4%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(8,5)	(752,3)	-98,9%

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept.10	Dic. 09	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	913,9	905,4	8,5
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>358,7</i>	<i>355,1</i>	<i>3,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>555,2</i>	<i>550,3</i>	<i>4,9</i>

Los recursos generados han crecido un 3,6% hasta los 46,1 millones de euros. Además, es destacable el efecto de comparación respecto a 2009 en el que se invirtieron 784 millones de euros en la adquisición de 14 parques eólicos y que se refleja en un menor flujo de inversiones y en otros flujos por cambios de perímetro en este ejercicio.

7.6 Torre Picasso

7.6.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Sept. 10	Sept.09	Var. (%)
Cifra de Negocio	18,9	19,7	-3,8%
EBITDA	16,2	17,1	-5,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>85,3%</i>	<i>86,6%</i>	<i>-1,3 p.p</i>
EBIT	13,1	14,2	-7,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>69,4%</i>	<i>71,9%</i>	<i>-2,6 p.p</i>

La cifra de negocio de Torre Picasso se reduce ligeramente, en 0,75 millones de euros respecto a la de igual periodo del año anterior, a consecuencia del ajuste de los precios de alquiler revisados en el periodo. El uso principal, de oficinas, mantiene un nivel muy cercano al de plena ocupación.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. - Sept. 2010	En. - Sept. 2009
Precio de cierre (€)	20,28	32,00
<i>Revalorización</i>	<i>(31,1%)</i>	<i>37,2%</i>
<i>Rentabilidad*</i>	<i>(26,3%)</i>	<i>43,9%</i>
Máximo (€)	31,98	32,20
Mínimo (€)	17,64	18,38
Volumen medio diario (nº títulos)	629.148	434.963
Efectivo medio diario (millones €)	14,3	11,2
Capitalización de cierre (millones €)	2.582	4.074
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	1,73	1,64

*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.

Posteriormente 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.

8.3 Autocartera

Al cierre de septiembre el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.303.250 títulos de la compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,665% 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.
- y reducir el capital de la Sociedad mediante la amortización de las acciones adquiridas en virtud del programa o ya existentes en autocartera.

Dada la posición existente de autocartera al cierre del tercer trimestre 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 tercer trimestre de 2010.

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

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

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

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

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

10. DATOS DE CONTACTO

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