



INFRAESTRUCTURAS



SERVICIOS



CEMENTO



ENERGÍA

# INFORME de RESULTADOS

Ene.- Sept. 2009



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

*Deposito "La Peña"(Santander) por Aqualia infraestructuras*

## 1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

### FCC Medio Ambiente obtiene nuevas adjudicaciones en tratamiento y reciclaje de residuos

La división de medio ambiente ha resultado adjudicataria de la gestión durante los próximos 20 años de los residuos urbanos de 97 municipios en la Comunidad Valenciana, mediante la construcción y explotación de un centro integral de tratamiento. El valor de la cartera de ingresos asciende a 416 millones de euros con una capacidad de tratamiento anual de 160.000 toneladas. En el Reino Unido destaca la puesta en marcha en el tercer trimestre de dos centros integrados de gestión de residuos (Longshot Lane y Reading), vinculados al desarrollo Re3, con una cartera asociada de 700 millones de euros durante los 25 años de vigencia del contrato. El complejo tiene una capacidad de tratamiento de 300.000 toneladas al año.

### Aqualia incorpora nuevos contratos por más de 1.300 millones de euros

Aqualia, división de gestión del agua, ha obtenido contratos destacados desde inicios del año. En el exterior destaca el contrato de abastecimiento de agua de Realito (Méjico) con una cartera de 750 millones de euros de ingresos, derivada de la ejecución y gestión de la red de abastecimiento durante 25 años. También se ha adjudicado, en consorcio al 50%, la construcción y gestión de la nueva planta depuradora del Cairo con una cartera de ingresos de 360 millones de euros durante los 20 años de la concesión. Además, ha obtenido diferentes contratos en el ámbito doméstico que incluyen plantas de desalinización (Ibiza), depuración (Lanzarote) y gestión de redes (Salamanca, Tarragona, Huelva y ayuntamientos de Vizcaya). Estos contratos refuerzan la presencia global de Aqualia, que solo en España, le permite alcanzar una cuota del 35% del mercado de gestión indirecta del agua.

### FCC obtiene la construcción y gestión de infraestructuras por más de 1.000 millones de euros

En los nueve primeros meses de 2009 FCC Construcción ha obtenido un gran éxito con la adjudicación de cuatro grandes contratos de construcción en régimen de concesión por un importe superior a 1.000 millones de euros. Por un lado el obtenido en marzo pasado con la concesión por 40 años de la Línea 1 del tranvía de Murcia. La inversión de 264 millones de euros es la mayor realizada por dicho consistorio en toda su historia. Otro consorcio, del que forma parte FCC, ejecutará la construcción y gestión del nuevo tranvía de Zaragoza (Línea 1) con una inversión de 340 millones de euros. En mayo se firmó el contrato de concesión, en el que FCC Construcción es mayoritario con un 39%, para el diseño, construcción y explotación del nuevo hospital de Enniskillen (Reino Unido). La inversión asciende a 270 millones de libras esterlinas. Finalmente, el pasado mes de julio se obtuvo la concesión para construir y explotar durante 20 años un nuevo hospital en la región de Madrid (Torrejón de Ardoz), con un importe de inversión de 139 millones de euros.

### FCC completa la adquisición de 14 parques eólicos

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

### FCC recibe grandes contratos en el exterior por 977 millones de euros

Alpine, cabecera constructora del grupo en centro Europa ha conseguido un total de cuatro contratos por un importe conjunto de 515 millones de euros para construir los estadios de Gdansk, Cracovia, Posen y el Nacional de Varsovia en Polonia. Además, la Autoridad de Transportes Terrestres de Singapur (LTA) ha adjudicado la construcción de dos nuevos tramos del Metro, que suman 4.000 metros y un importe de adjudicación de 334 millones de euros. Por último, FCC construirá una presa en Méjico (Jalisco) por 128 millones de euros. De este modo FCC refuerza su presencia internacional y se consolida como una multinacional de referencia en la construcción de grandes obras civiles.

### FCC aumenta su disponibilidad de liquidez en 451 millones de euros

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

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ La CIFRA DE NEGOCIOS se reduce en un **8,6%**
- ◊ Las ventas INTERNACIONALES alcanzan un **44% DEL TOTAL** (+6,8% vs. 2008)
- ◊ La CARTERA aumenta un **7,3%** hasta los 35.103 millones de euros
- ◊ El MARGEN EBITDA se modera **0,2 p.p.** hasta el 11,3%
- ◊ El FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN aumenta un **102,5%**
- ◊ Los GASTOS FINANCIEROS se reducen un **13,6%**
- ◊ El BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE se contrae un **32%**

La evolución del Grupo en los nueve primeros meses de 2009 reflejan la solidez del modelo de negocio de diversificación de actividades y mercados de FCC. Con descensos moderados en ingresos y sostenimiento del margen en niveles similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de estar en la fase más acusada de la contracción del ciclo económico actual, que incorpora respecto al mismo periodo de 2008 máximos diferenciales en términos de caída del consumo de cemento y generación de residuos.

Destaca el fuerte dinamismo de las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales durante el periodo, con la adjudicación de importantes contratos que permiten un aumento de la cartera respecto a diciembre pasado del 7,3%, hasta un nuevo máximo de 35.103 millones de euros; mejorando así la visibilidad del Grupo sobre sus ingresos futuros.

Asimismo, es importante resaltar la progresiva mejora, tanto a nivel operativo como de beneficio neto, conseguida trimestre a trimestre durante el ejercicio en su comparación con iguales periodos del año anterior. En este sentido cabe destacar la positiva evolución del margen operativo, así como la contención de la expansión del capital circulante y los menores gastos financieros. Esta tendencia debería mantenerse en el último trimestre.

PRINCIPALES MAGNITUDES

	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	9.334,9	10.213,2	-8,6%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.052,8	1.175,5	-10,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-0,2 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	535,0	681,4	-21,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-0,9 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	309,8	470,2	-34,1%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	201,9	297,1	-32,0%
Cash flow de explotación	724,5	357,7	102,5%
Cash flow de inversiones	(924,9)	(998,5)	-7,4%
	Sept. 09	Dic. 08	Var. (%)
Fondos Propios (NO incl. Minoritarios)	2.634,4	2.546,9	3,4%
Deuda financiera neta	8.296,8	6.900,6	20,2%
Cartera	35.103,2	32.706,7	7,3%

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

### 3. RESUMEN POR AREAS

Área	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
Construcción	5.244,0	5.787,8	-9,4%	56,2%	56,7%
Servicios medioamb.	2.658,5	2.699,3	-1,5%	28,5%	26,4%
Versia	606,7	677,4	-10,4%	6,5%	6,6%
Cemento	800,8	1.121,2	-28,6%	8,6%	11,0%
Energía	56,0	N.A.	N.A.	0,6%	N.A.
Torre Picasso	19,7	19,5	0,9%	0,2%	0,2%
Otros	(50,8)	(92,0)	-44,8%	-0,5%	-0,9%
<b>Total</b>	<b>9.334,9</b>	<b>10.213,2</b>	<b>-8,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL</b>					
Construcción	2.461,7	3.010,1	-18,2%	47,2%	50,1%
Servicios medioamb.	1.737,2	1.731,9	0,3%	33,3%	28,8%
Versia	413,6	466,1	-11,3%	7,9%	7,8%
Cemento	573,1	867,8	-34,0%	11,0%	14,5%
Energía	56,0	N.A.	N.A.	1,1%	N.A.
Torre Picasso	19,7	19,5	0,9%	0,4%	0,3%
Otros	(50,9)	(90,3)	-43,6%	-1,0%	-1,5%
<b>Total</b>	<b>5.210,4</b>	<b>6.005,1</b>	<b>-13,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL</b>					
Construcción	2.782,3	2.777,7	0,2%	67,5%	66,0%
Servicios medioamb.	921,3	967,5	-4,8%	22,3%	23,0%
Versia	193,2	211,3	-8,6%	4,7%	5,0%
Cemento	227,7	253,4	-10,1%	5,5%	6,0%
Otros	0,0	(1,8)	N.S.	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>4.124,5</b>	<b>4.208,1</b>	<b>-2,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>EBITDA</b>					
Construcción	279,2	303,4	-8,0%	26,5%	25,8%
Servicios medioamb.	453,0	449,0	0,9%	43,0%	38,2%
Versia	34,9	55,9	-37,6%	3,3%	4,8%
Cemento	230,9	335,7	-31,2%	21,9%	28,6%
Energía	44,5	N.A.	N.A.	4,2%	N.A.
Torre Picasso	17,1	17,1	0,0%	1,6%	1,5%
Otros	(6,8)	14,4	-146,9%	-0,6%	1,2%
<b>Total</b>	<b>1.052,8</b>	<b>1.175,5</b>	<b>-10,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Área	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
<b>EBIT</b>					
Construcción	193,7	215,2	-10,0%	36,2%	31,6%
Servicios medioamb.	215,0	221,3	-2,8%	40,2%	32,5%
Versia	(7,0)	12,6	N.S.	-1,3%	1,8%
Cemento	113,1	204,3	-44,6%	21,1%	30,0%
Energía	15,3	N.A.	N.A.	2,9%	N.A.
Torre Picasso	14,2	14,4	-1,6%	2,6%	2,1%
Otros	(9,3)	13,6	-168,1%	-1,7%	2,0%
<b>Total</b>	<b>535,0</b>	<b>681,4</b>	<b>-21,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Área	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
<b>FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACION</b>					
Construcción	(397,2)	(246,5)	61,1%	-54,8%	-68,9%
Servicios medioamb.	495,3	243,0	103,8%	68,4%	67,9%
Versia	95,3	55,1	73,0%	13,2%	15,4%
Cemento	284,0	265,1	7,1%	39,2%	74,1%
Energía	63,8	N.A.	N.A.	8,8%	N.A.
Otros	183,3	41,0	N.S.	25,3%	11,5%
<b>Total</b>	<b>724,5</b>	<b>357,7</b>	<b>102,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Área	Sept. 09	Dic. 08	Var. (%)	% s/ 09	% s/ 08
<b>DEUDA NETA</b>					
Construcción	630,9	119,8	426,6%	7,6%	1,7%
Servicios medioamb.	4.097,3	4.076,4	0,5%	49,4%	59,1%
Versia	473,5	509,4	-7,0%	5,7%	7,4%
Cemento	1.782,4	1.762,2	1,1%	21,5%	25,5%
Energía	905,6	153,3	N.S.	10,9%	2,2%
Otros*	407,1	279,5	45,7%	4,9%	4,1%
<b>Total</b>	<b>8.296,8</b>	<b>6.900,6</b>	<b>20,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>CARTERA</b>					
Construcción	10.788,0	10.159,4	6,2%	30,7%	31,1%
Servicios medioamb.	24.315,2	22.547,3	7,8%	69,3%	68,9%
<b>Total</b>	<b>35.103,2</b>	<b>32.706,7</b>	<b>7,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* INCLUYE, ENTRE OTROS, LA FINANCIACIÓN DE LA PARTICIPACION EN GVI (GRUPO DE CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA).

4. CUENTA DE RESULTADOS

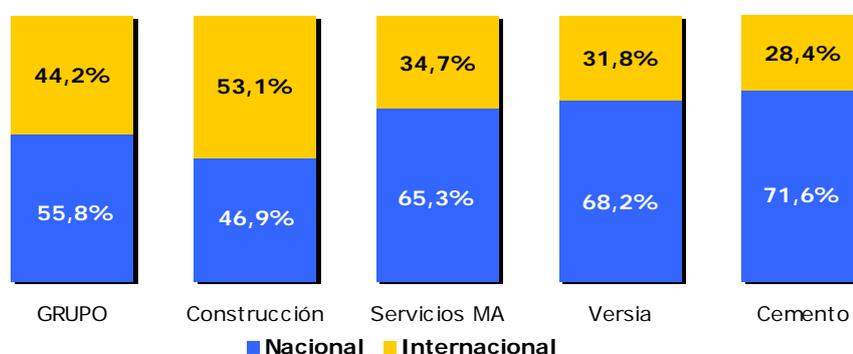
	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	9.334,9	10.213,2	-8,6%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.052,8	1.175,5	-10,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-0,2 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(525,4)	(508,4)	3,3%
Otros Resultados de explotación	7,6	14,3	-46,9%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	535,0	681,4	-21,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-0,9 p.p</i>
Resultado financiero	(225,0)	(260,3)	-13,6%
Resultado por puesta en equivalencia	(12,7)	36,4	-134,9%
Otros resultados financieros	12,4	12,7	2,4%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	309,8	470,2	-34,1%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(81,4)	(110,5)	-26,3%
Intereses minoritarios	(26,4)	(62,6)	-57,8%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	201,9	297,1	-32,0%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados alcanzan los 9.334,9 millones de euros en los nueve primeros meses; lo que supone un 8,6% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esto es debido principalmente a un descenso del 13,2% de los ingresos en el mercado doméstico por el efecto del menor ritmo de actividad en Construcción y la reducción del consumo en Cemento.

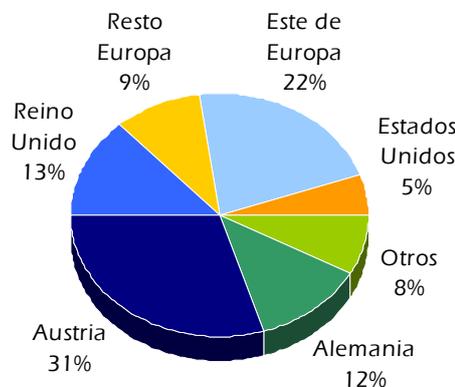
El mercado exterior, que ya representa un 44,2% de la cifra de negocios del grupo, mantiene una evolución similar a la del mismo periodo del ejercicio anterior, con un descenso de tan solo un 2,0%, debido a la depreciación del 11,9% de la libra esterlina frente al euro en el periodo, que afecta al área de Medio Ambiente Internacional. Ajustado por esta variación del tipo de cambio los ingresos internacionales hubieran permanecido estables.

Ingresos por Áreas



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

**Desglose Ingresos Internacional**



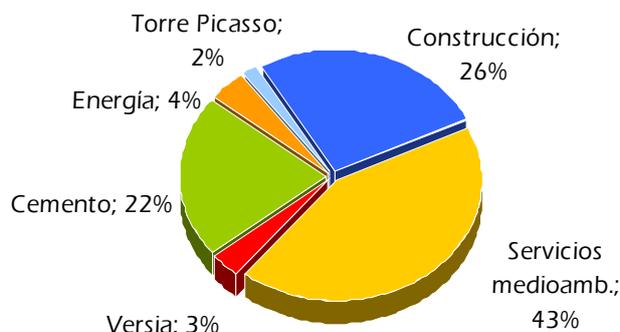
**4.2 Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)**

El EBITDA alcanza los 1.052,8 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, lo que representa un margen sobre ventas del 11,3%, tan solo 0,2 puntos porcentuales por debajo del margen obtenido en el mismo periodo de 2008.

El sostenimiento del margen EBITDA se debe a la mejora de 0,4 puntos porcentuales del margen en la actividad de Servicios Medioambientales, tras la entrada en operaciones de diversos activos asociados a actividades de mayor margen en tratamiento de residuos en Europa, y de 0,1 puntos porcentuales en Construcción, por un mayor peso de la obra civil, junto al efecto positivo de la incorporación en enero de la división de Energía. Esto compensa en gran medida el moderado descenso del margen de 1,1 puntos porcentuales en Cemento, a pesar de la importante caída de las ventas, y el deterioro de 2,5 puntos porcentuales del margen en Versia, que recoge el impacto acumulado durante el año en Mobiliario Urbano de una brusca caída de la demanda de espacios publicitarios.

Además, es importante señalar que el EBITDA acumulado a septiembre recoge 22,6 millones de euros de gastos de personal no recurrentes correspondientes a indemnizaciones, frente un objetivo de 13,5 millones de euros para el periodo. Excluyendo estas indemnizaciones el margen EBITDA habría sido del 11,5%, igual al del mismo periodo del ejercicio anterior.

**EBITDA por Áreas**



### 4.3 Beneficio Neto de Explotación (EBIT)

---

El EBIT alcanza los 535,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, tras un incremento del 3,3% de la dotación a la amortización tras la incorporación del área de Energía desde inicios del año.

Además, la dotación a la amortización incluye un importe de 59,8 millones de euros relativa al mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

### 4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

---

El BAI acumulado del periodo se sitúa en los 309,8 millones de euros, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

#### 4.4.1 *Resultado Financiero*

Gasto financiero neto de 225,0 millones de euros, un 13,6% inferior al de los nueve primeros meses de 2009, a pesar del aumento del endeudamiento producido para atender a las inversiones de crecimiento realizadas en el periodo. Esta evolución positiva es consecuencia del significativo recorte del coste financiero medio debido a los menores tipos de interés y a la eficaz gestión financiera del Grupo.

#### 4.4.2 *Participación en el resultado de empresas asociadas*

Contribución negativa de 12,7 millones de euros del resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia, que contrasta con la aportación de 36,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008. Esta diferencia se debe principalmente a la pérdida de 12,9 millones de euros procedente de Realia frente a la aportación de 11,1 millones de euros en 2008. Además, hay que considerar las pérdidas derivadas de la participación en concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase incipiente de actividad.

#### 4.4.3 *Otros resultados financieros*

Otros resultados financieros de 12,4 millones de euros producidos por las ventas de activos y ajustes a valor de mercado de activos financieros. Esta partida incluye 14,7 millones de euros por la aportación de varias sociedades concesionarias a Global Vía, grupo gestor de concesiones de infraestructuras, participado en un 50% por FCC.

### 4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

---

El beneficio neto atribuible de los nueve primeros meses de 2009 alcanza los 201,9 millones de euros, un 32,0% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior a consecuencia principalmente de la desaceleración ya comentada en las áreas de Cemento y Versia y de la contribución negativa del resultado por puesta en equivalencia.

No obstante, destaca la positiva evolución trimestral del beneficio atribuible a lo largo del ejercicio, con un incremento en el tercer trimestre del 11,5% respecto al mismo periodo de 2008.

#### 4.5.1 *Gasto por impuesto sobre beneficios*

El gasto por impuesto de sociedades se reduce un 26,3% respecto a septiembre de 2008, hasta los 81,4 millones de euros.

#### 4.5.2 *Intereses minoritarios*

El resultado atribuible a los accionistas minoritarios en el periodo se reduce un 57,8%, hasta los 26,4 millones de euros, fundamentalmente a consecuencia de la caída del beneficio en el área de Cemento y en menor medida por la adquisición de minoritarios en dicha actividad.

## 5. BALANCE DE SITUACIÓN

	Sept. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	3.841,5	3.300,2	541,3
Inmovilizado material	6.763,0	6.373,4	389,6
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.244,4	1.109,1	135,3
Activos financieros no corrientes	389,7	457,8	(68,1)
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	562,0	591,3	(29,3)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>12.800,7</b>	<b>11.831,8</b>	<b>968,9</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7,3	7,4	(0,1)
Existencias	1.158,2	1.575,3	(417,1)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.693,1	5.553,9	139,2
Otros activos financieros corrientes	209,9	215,2	(5,3)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.279,9	1.408,7	(128,8)
<b>Activos corrientes</b>	<b>8.348,6</b>	<b>8.760,4</b>	<b>(411,8)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.149,2</b>	<b>20.592,2</b>	<b>557,0</b>
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.634,4	2.546,9	87,5
Intereses minoritarios	631,7	649,2	(17,5)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.266,1</b>	<b>3.196,2</b>	<b>69,9</b>
Subvenciones	82,3	65,9	16,4
Provisiones no corrientes	850,6	821,4	29,2
Deudas con entidades de crédito	6.812,0	6.037,6	774,4
Otros pasivos financieros no corrientes	676,9	834,8	(157,9)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	978,1	1.000,8	(22,7)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>9.399,9</b>	<b>8.760,5</b>	<b>639,4</b>
Provisiones corrientes	108,7	91,9	16,8
Deudas con entidades de crédito	2.348,8	1.901,4	447,4
Otros pasivos financieros corrientes	197,2	323,5	(126,3)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.818,5	6.302,7	(484,2)
Otros pasivos corrientes	10,1	16,1	(6,0)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>8.483,3</b>	<b>8.635,6</b>	<b>(152,3)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.149,2</b>	<b>20.592,2</b>	<b>557,0</b>

### 5.1 Inmovilizado

El inmovilizado material e intangible aumenta en 930,9 millones de euros respecto a diciembre 2008, principalmente por el efecto de la adquisición de 14 parques eólicos el pasado mes de enero por 785 millones de euros.

### 5.2 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El saldo de 1.244,4 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia recoge como principales componentes:

- 1) 453,4 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Global Vía (concesiones de infraestructuras)
- 2) 154,4 millones de euros correspondientes a la participación del 30% en Realia (inmobiliaria)
- 3) 128,8 millones de euros correspondientes a la participación atribuible del 50% que posee Cementos Portland en sociedades cementeras en Argentina y Uruguay (Cementos Avellaneda y Cementos Artigas)
- 4) 77,7 millones de euros correspondientes a sociedades concesionarias no aportadas a Global Vía
- 5) 39,5 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (serv. Medioambientales)

Así, el valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de septiembre a 600,8 millones de euros. Este importe incluye el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas tanto por puesta en equivalencia como por integración global, éstas últimas en una fase inicial de actividad.

### 5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante a cierre de septiembre asciende a 2.634,4 millones de euros, lo que supone un aumento de 87,5 millones de euros respecto a diciembre 2008 debido principalmente a la imputación del resultado consolidado del ejercicio (201,9 M€), ajustado por la distribución de dividendos.

### 5.4 Endeudamiento financiero neto

	Sept. 09	Dic. 08	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	9.160,8	7.939,1	1.221,7
<i>Con recurso</i>	6.927,0	6.100,5	826,5
<i>Sin recurso</i>	2.233,8	1.838,6	395,2
Obligaciones y empréstitos	148,3	143,7	4,6
Acreeedores por arrendamiento financiero	167,3	157,2	10,1
Derivados y otros pasivos financieros	310,2	284,6	25,6
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>9.786,7</b>	<b>8.524,5</b>	<b>1.262,2</b>
Tesorería y otros activos financieros	(1.489,9)	(1.623,9)	134,0
<i>Con recurso</i>	(1.170,7)	(1.358,3)	187,6
<i>Sin recurso</i>	(319,1)	(265,6)	(53,5)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>8.296,8</b>	<b>6.900,6</b>	<b>1.396,2</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	6.282,2	5.327,6	954,6
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	2.014,6	1.573,0	441,6

A cierre de septiembre, la deuda financiera neta asciende a 8.296,8 millones de euros, con un aumento de 1.396,2 millones de euros respecto a diciembre 2008. Este incremento se debe en su mayor parte a la adquisición y entrada en el perímetro de consolidación del grupo Olivento en el área de energías renovables por 785 millones de euros, junto con la finalización de la adquisición comprometida en ejercicios anteriores de un 8,2% del capital social de Corporación Uniland, en el área de Cemento por 170,9 millones de euros.

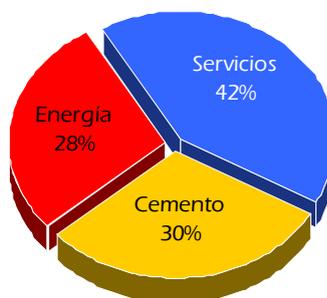
Por área de negocio, Servicios Medioambientales y Energía engloban un 60,3% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a contratos regulados de servicio público, estables y a largo plazo. Un 21,5% adicional de la deuda neta corresponde al área de Cemento, negocio que cuenta con un peso importante de activos fijos en balance y elevada generación de caja de libre disposición.

Además, 2.014,7 millones de deuda neta corresponden a financiación sin recurso (de proyecto), lo que representa un 24,3% del total. A continuación se muestra su desglose por áreas de negocio.

---

#### Deuda Neta Sin Recurso por Áreas

---




---

#### 5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

---

El saldo de otros pasivos financieros no corrientes de 676,6 millones de euros incluye 188 millones de euros correspondientes a la contabilización de fianzas y depósitos recibidos a largo plazo así como otros pasivos que no devengan intereses para el grupo.

Por otra parte, el saldo de otros pasivos financieros corrientes se reduce en 126,3 millones de euros respecto a diciembre fundamentalmente por el pago en enero del dividendo a cuenta del ejercicio 2008 por importe de 112 millones de euros. El saldo de esta partida incluye 60 millones de euros correspondientes entre otros conceptos a fianzas y depósitos recibidos a corto plazo y proveedores de inmovilizado, que no devengan intereses para el grupo y no son considerados como deuda financiera.

## 6. FLUJOS DE CAJA

	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)
Recursos generados	1.103,7	1.204,1	-8,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(309,2)	(726,0)	-57,4%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(70,0)	(120,4)	-41,9%
<b>FC de explotación</b>	<b>724,5</b>	<b>357,7</b>	<b>102,5%</b>
<b>FC de inversiones</b>	<b>(924,9)</b>	<b>(998,5)</b>	<b>-7,4%</b>
FC de inversiones de crecimiento*	(511,1)	(300,6)	70,0%
<b>FC de actividades</b>	<b>(200,4)</b>	<b>(640,8)</b>	<b>-68,7%</b>
<b>FC de financiación</b>	<b>(546,5)</b>	<b>(628,0)</b>	<b>-13,0%</b>
Otros FC (cambios de perímetro...)	(649,3)	(120,6)	N.M.
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(1.396,2)</b>	<b>(1.389,4)</b>	<b>0,5%</b>

\*En 2009 incluye la adquisición en energía eólica, minoritarios en Cemento (Uniland) y un crédito participativo por 50 millones de euros a Realia.

## 6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación alcanza los 724,5 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio. Esto supone doblar el flujo de caja operativo generado en el mismo periodo de 2008, gracias a la importante mejora de la evolución del capital corriente operativo en todas las áreas, que implica 416,8 millones de euros de menor demanda de financiación de circulante.

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

	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)
Construcción*	(440,4)	(490,3)	-10,2%
Servicios medioambientales	45,9	(179,2)	-125,6%
Versia	27,3	(6,8)	-501,5%
Cemento	61,5	(28,8)	-313,5%
Otras actividades	(3,5)	(20,9)	-83,3%
<b>Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo</b>	<b>(309,2)</b>	<b>(726,0)</b>	<b>-57,4%</b>

\*La variación del capital corriente operativo en construcción se presenta neta del efecto contable del cese de las operaciones de descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del grupo FCC en los nueve primeros meses de 2009 por importe de 184 M€.

## 6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas se reducen un 7,4% en el periodo respecto las efectuadas durante los nueve primeros meses de 2008. La cifra de inversión neta en empresas de 511,1 millones de euros incluye la realizada por 215,4 millones de euros en fondos propios para la adquisición de 14 parques eólicos en enero pasado y la adquisición (comprometida en ejercicios anteriores) de un 8,2% de Corporación Uniland por importe de 170,6 millones de euros, en el área de Cemento.

### 6.3 Flujo de caja de financiación

---

La salida de caja generada por las operaciones de financiación hasta septiembre se reduce en un 13,0% respecto al mismo periodo de 2008 debido principalmente al ahorro conseguido en la gestión de los costes financieros, que han supuesto un pago de 231,9 millones de euros dedicados a servir la deuda financiera frente a 288,7 millones en el mismo periodo de 2008. Además, destacan otros 229,1 millones de euros correspondientes al pago de dividendos por parte del conjunto de empresas del grupo y 68,1 millones de euros correspondientes a la adquisición de valores propios.

### 6.4 Otros flujos de caja

---

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

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Construcción

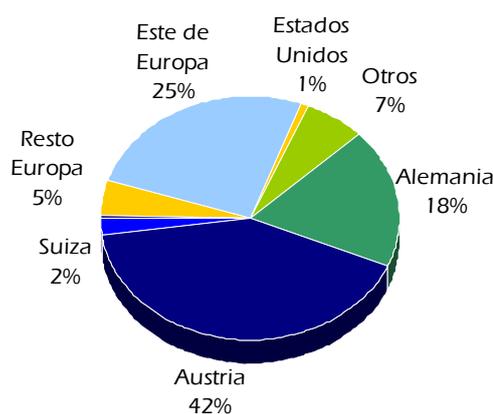
7.1.1 Resultados

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Cifra de Negocio	5.244,0	5.787,8	-9,4%
<i>Nacional</i>	2.461,7	3.010,1	-18,2%
<i>Internacional</i>	2.782,3	2.777,7	0,2%
EBITDA	279,2	303,4	-8,0%
<i>Margen EBITDA</i>	5,3%	5,2%	0,1 p.p
EBIT	193,7	215,2	-10,0%
<i>Margen EBIT</i>	3,7%	3,7%	0,0 p.p

Las ventas presentan una reducción del 9,4% hasta los 5.244,0 millones de euros, similar a la registrada en la primera mitad del ejercicio; por ámbito geográfico, los ingresos generados en el exterior aportan más de la mitad del total, con un 53,0% hasta 2.782,3 millones de euros, con un ligero 0,2% de crecimiento. El peso mayoritario de los ingresos exteriores son resultado de una política de crecimiento internacional, principalmente centrada en la zona UE mediante Alpine, que aporta un 88,8% del total foráneo. La actividad doméstica reduce sus ventas un 18,2%, debido a la adecuación del ritmo de actividad a la capacidad de financiación de los clientes, con la consiguiente preservación de los recursos financieros del área y en menor medida a la programación de actividad prevista para el periodo.

Las ventas exteriores, realizadas a través de filiales con presencia local, se centra en Europa, con un 92% del total. Destaca la presencia en Austria (42%), Alemania (18%) y Europa del Este (25%), entre los que resaltan Croacia con un 5,3%, Rumania 5,2%, Bulgaria 4,5%, Polonia 2,6% y Chequia con un 2,4%). Otras regiones, con un 8%, aglutinan la presencia en América y en Asia (países del Golfo Pérsico, China, India y Singapur).

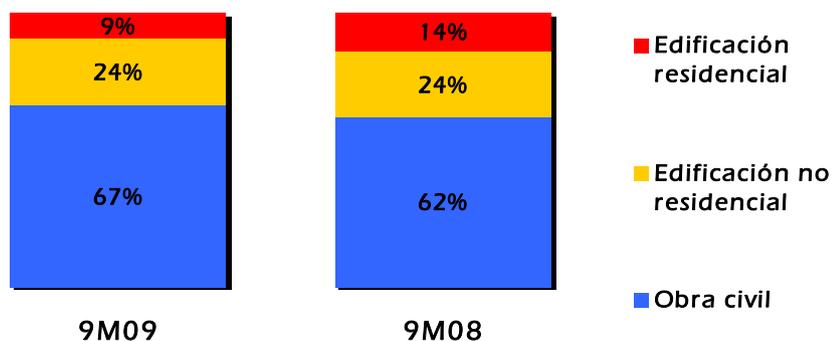
Desglose Ingresos Internacional



Por tipo de obra un 67% del total de los ingresos corresponde a obra civil, con un crecimiento destacado frente al 62% del pasado ejercicio. Así, refuerza su peso dominante en la actividad, gracias a la creciente cartera obtenida en este subsector, de mayor complejidad y valor añadido.

Desglose Ingresos por Tipo de Obra

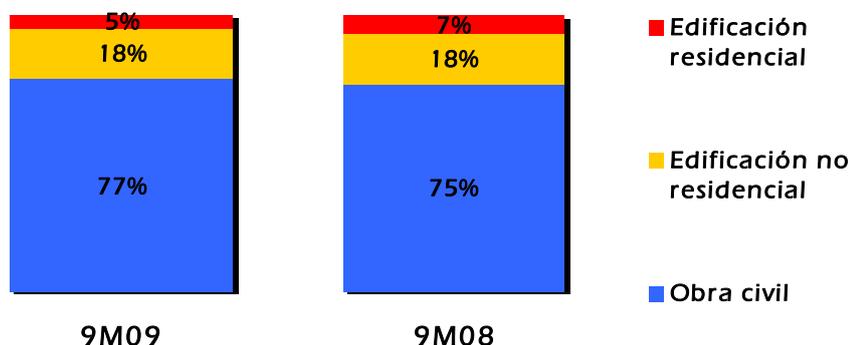
	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Obra civil	3.492,5	3.590,7	-2,7%
Edificación no residencial	1.255,1	1.388,2	-9,6%
Edificación residencial	496,4	808,9	-38,6%
<b>Total</b>	<b>5.244,0</b>	<b>5.787,8</b>	<b>-9,4%</b>



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 279,2 millones de euros, apoyado en un suave incremento del margen operativo bruto hasta el 5,3%, frente al 5,2% registrado en 2008, debido al mayor peso ya comentado de la obra civil.

Desglose Cartera por Tipo de Obra

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Obra civil	8.312,5	7.744,6	7,3%
Edificación no residencial	1.972,6	1.862,0	5,9%
Edificación residencial	502,9	731,2	-31,2%
<b>Total</b>	<b>10.788,0</b>	<b>10.337,8</b>	<b>4,4%</b>



La cartera de obra continúa su comportamiento positivo, especialmente destacable dado el entorno de dificultad en el que se ha obtenido. Así, a septiembre pasado alcanzó una cifra récord de 10.788,0 millones de euros, con un aumento de un 4,4% respecto al tercer trimestre de 2008 y un avance de un 1,4% frente a junio 2009.

Por subsector, el de obra civil consolida su elevado porcentaje hasta un 77% del total, frente a un 75% que suponía en septiembre 2008, mientras el conjunto de la edificación reduce su peso a un 23%.

De esta manera y con una presencia centrada en grandes proyectos de infraestructuras exteriores y domésticos, la cartera y su crecimiento refuerzan la visibilidad de los ingresos futuros, con una producción garantizada de más de 17 meses a cierre de septiembre.

- *Alpine*

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Cifra de Negocio	2.471,5	2.552,8	-3,2%
EBITDA	86,4	71,5	20,9%
<i>Margen EBITDA</i>	3,5%	2,8%	0,7 p.p
EBIT	27,4	14,1	94,4%
<i>Margen EBIT</i>	1,1%	0,6%	0,6 p.p

Los ingresos de Alpine, como principal cabecera de la dominante actividad exterior, se reducen un 3,2% en el periodo, debido a la mayor dureza climatológica habida en la primera parte del año frente a igual periodo de 2008 y por el acomodo del ritmo de ejecución al logro de los objetivos de eficiencia operativa y financiera establecidos en el área.

De este modo, el EBITDA se incrementa de manera sustancial hasta 86,4 millones de euros, un 20,9%. Esta evolución se apoya en la dilución de los costes de puesta en marcha vinculados a la expansión realizada en años anteriores para consolidar la presencia en diversos países de la UE con amplio potencial de crecimiento a largo plazo. Así, el margen sobre ventas se ha incrementado hasta un 3,5%, frente al 2,8% registrado en igual periodo de 2008.

El EBIT refleja un resultado de 27,4 millones de euros, frente a 14,1 millones de euros en 2008. Es importante destacar que el resultado neto de explotación incluye la dotación de una amortización por 6,4 millones de euros relativa al mayor valor de los activos asignados a Alpine en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

Por último, la cartera de Alpine a septiembre pasado crece un 4,5% respecto a igual periodo de 2008, debido a la buena evolución de la contratación durante el presente ejercicio.

### 7.1.2 *Cash flow*

	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)
<b>Recursos generados</b>	<b>298,8</b>	<b>313,3</b>	<b>-4,6%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(624,4)	(490,3)	27,4%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(71,6)	(69,5)	3,0%
<b>FC de explotación</b>	<b>(397,2)</b>	<b>(246,5)</b>	<b>61,1%</b>
FC de inversiones	(191,1)	(323,6)	-40,9%
<b>FC de actividades</b>	<b>(588,3)</b>	<b>(570,1)</b>	<b>3,2%</b>
FC de financiación	(39,2)	(96,3)	-59,3%
Otros FC (cambios de perímetro...)	116,6	354,9	-67,1%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(510,9)</b>	<b>(311,5)</b>	<b>64,0%</b>

	Sept. 09	Dic. 08	Var. (M€)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>630,6</b>	<b>119,8</b>	<b>510,8</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>620,7</i>	<i>119,8</i>	<i>500,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>9,9</i>	<i>0,0</i>	<i>9,9</i>

Los recursos generados por las operaciones se reducen un 4,6%, hasta 298,8 millones de euros. El capital circulante se eleva hasta 624,4 millones de euros, con un crecimiento inferior al previsto para el periodo. Hay que considerar que la evolución del capital circulante está condicionada por dos factores: (1) Una expansión de carácter estacional que se espera revierta en el último trimestre del ejercicio y (2) la reducción del saldo de proveedores por un importe de 184 millones de euros producida en el periodo, que se corresponde por igual cantidad con un menor descuento de cartera comercial realizado por la cabecera del grupo FCC, recogido en el epígrafe de otros Flujos de caja y por tanto sin efecto neto en la variación de deuda del periodo.

La inversión bruta en activos y empresas del grupo ascienden a 169,0 millones de euros en los nueve primeros meses del año. Estas incluyen una inversión por 20 millones de euros en la compra del grupo Bemo en febrero pasado en Alemania, especializado en obras subterráneas y otros 121,3 millones de euros en la inversión en activos materiales y otro inmovilizado para el desarrollo operativo del negocio.

La deuda neta se sitúa en 630,6 millones de euros al cierre del tercer trimestre.

## 7.2 Servicios medioambientales

### 7.2.1 Resultados

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Cifra de Negocio	2.658,5	2.699,3	-1,5%
<i>Nacional</i>	1.737,2	1.731,9	0,3%
<i>Internacional</i>	921,3	967,5	-4,8%
EBITDA	453,0	449,0	0,9%
<i>Margen EBITDA</i>	17,0%	16,6%	0,4 p.p
EBIT	215,0	221,3	-2,8%
<i>Margen EBIT</i>	8,1%	8,2%	-0,1 p.p

Los ingresos recogen una ligera contracción de un 1,5%, algo menor a la producida en el primer semestre del año, alcanzando los 2.658,5 millones de euros. Esto es debido a la combinación de un incipiente crecimiento de las ventas domésticas (0,3%) y una ligera reducción de las realizadas en mercados internacionales (-4,8%). En estas últimas destaca el efecto negativo de la depreciación de la libra esterlina frente al Euro (-11,9%) respecto los nueve primeros meses de 2008. Esto tiene especial efecto en las operaciones de WRG, que también acusa el impacto negativo de menores volúmenes de actividad por la debilidad del ciclo económico y la subida de impuestos en vertederos.

Ajustado el efecto comentado del tipo de cambio, los ingresos de servicios medioambientales hubieran crecido un 1% en el periodo, hasta los 2.725,8 millones de euros. Por su parte los ingresos generados en el exterior hubieran registrado un aumento de un 2,2% hasta los 988,7 millones de euros.

Adicionalmente, la evolución de ventas incorpora nuevos activos y mayor rentabilidad en su explotación, tanto en tratamiento de residuos como en el ciclo del agua, lo que ha permitido un incremento de un 0,4 puntos porcentuales en el margen bruto de explotación hasta el 17% y de un 0,9% en su resultado hasta los 453,0 millones de euros.

Cifra de Negocio por Actividad			
	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Medio Ambiente Nacional	1.105,3	1.067,7	3,5%
Medio Ambiente Internacional	743,1	809,3	-8,2%
Agua	635,5	604,4	5,1%
Residuos Industriales	174,5	217,9	-19,9%
<b>Total</b>	<b>2.658,4</b>	<b>2.699,3</b>	<b>-1,5%</b>

Por áreas de actividad, Medio Ambiente nacional registra una suave aceleración en el incremento de las ventas hasta un 3,5% con 1.105,3 millones de euros, lo que permite ser la unidad de mayor aportación, con un 41,6% del total de los ingresos del área.

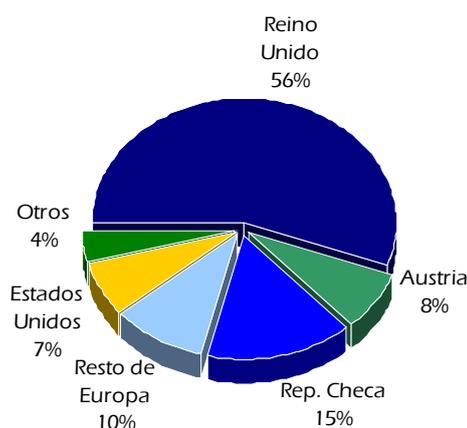
En Medio Ambiente internacional es visible el impacto negativo del tipo de cambio de la libra esterlina. Así, la actividad exterior asciende a 743,1 millones de euros, con una aportación de un 27,9% al total de ingresos. Ajustado por la variación negativa de la libra esterlina los ingresos registran un ligero aumento de un 0,1%.

Gestión del agua incrementa sus ingresos en un 5,1% gracias a la combinación de la estabilidad en concesiones de distribución y la puesta en marcha de nuevos contratos.

Residuos Industriales mantiene el menor peso del área, con tan solo un 6,5% de aportación a la cifra de negocio total; experimenta un retroceso de un 19,9%, debido al impacto de los menores volúmenes tratados y precios de materias primas de referencia (petróleo, papel y metales), que durante los nueve primeros meses del año pasado registraban niveles muy superiores a los valores medios observados durante igual periodo de 2009.

Por ámbito geográfico, los ingresos internacionales aportan un 34,6% del total del área en 2009. Los mercados exteriores más relevantes son Reino Unido, en gestión de residuos y servicios urbanos (56% del total), Austria (8%), a través de ASA en gestión de residuos y Chequia (15%) mediante SmVAK en gestión integral del agua. Además Hydrocarbon Recovery Services aporta un 7% de las ventas exteriores de residuos industriales en Estados Unidos.

#### Desglose Ingresos Internacional



El Ebitda recoge un avance del margen sobre ventas hasta un 17%. Este comportamiento del resultado bruto de explotación se ha logrado gracias a la entrada en explotación de diversos activos y contratos generados por una sólida cartera. Además, se logra en una difícil coyuntura en la que todavía pesan diversos factores: el impacto negativo del tipo de cambio de la libra antes comentado, los menores volúmenes de residuos en Reino Unido y USA y el efecto de menores precios de materias primas en residuos industriales. La suavización de la recesión que afecta a ciertos mercados exteriores (Reino Unido) e incluso su recuperación (USA y Europa Occidental), deben de permitir reforzar en el futuro el aumento del resultado, ya apoyado en la recurrencia del negocio doméstico y la entrada en operaciones de nuevos activos.

El EBIT se reduce un 2,8%, hasta los 215,0 millones de euros. Esta reducción del resultado neto de explotación es exclusivamente debida a la dotación a la amortización de 28,4 millones de euros correspondientes al valor asignado a los activos adquiridos en el área en los años anteriores y por tanto no supone salida de caja alguna.

Por su parte Proactiva, líder en servicios medioambientales en Iberoamérica y participada al 50% por FCC (por lo que su resultado se integra por el método de la participación en ambos ejercicios) mantiene una positiva evolución. Así, en el periodo su Ebitda total se eleva hasta 58,7 millones, un 40,5% más, lo que ofrece una excelente evolución, con un pasivo financiero neto de 62,9 millones de euros a septiembre pasado.

Es importante resaltar la visibilidad otorgada por la cartera a largo plazo de servicios medioambientales (agua, gestión integral de residuos urbanos y servicios urbanos), la cual mantiene un sólido comportamiento, con un 0,7% de crecimiento respecto a septiembre 2008. Esto permite mantener en máximos históricos, con 24.315 millones de euros, la cartera de ingresos futuros al término del tercer trimestre.

Waste Recycling Group			
	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Cifra de Negocio	470,4	504,4	-6,7%
EBITDA	65,8	74,4	-11,6%
<i>Margen EBITDA</i>	14,1%	14,8%	-0,7 p.p
EBIT	(7,8)	(6,0)	30,3%
<i>Margen EBIT</i>	-1,7%	-1,2%	-0,5 p.p

Los ingresos de WRG se reducen un 6,7% hasta 470,4 millones de euros. A moneda constante, ajustada la caída de un 11,9% de la libra esterlina, se alcanzarían 534,1 millones de euros, un 5,9% más que en 2008. Esta positiva evolución es combinación de la entrada en operaciones de activos de tratamiento y reducción (incineradora de Allington, plantas de tratamiento de Re3 y Wrexham desde la segunda mitad de 2008), que han podido sobradamente compensar un menor volumen de residuos tratados en vertederos, debido a la situación coyuntural de recesión y consiguiente reducción del consumo doméstico.

Por su parte el EBITDA alcanza los 65,8 millones de euros. La reducción habida de 6,9 millones de euros frente a 2008 es debida al efecto del tipo de cambio ya mencionado, (con un impacto negativo de igual cuantía). Además, el tercer trimestre de 2009 recoge una dotación de 13,5 millones de euros correspondientes a provisiones no recurrentes realizadas en vertederos ya sellados.

La reducción del EBIT hasta -7,8 millones de euros es consecuencia de la dotación a la amortización del mayor valor de los activos asignados generados en la adquisición de WRG por un importe de 16,1 millones de euros.

### 7.2.2 Flujo de caja

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
<b>Recursos generados</b>	<b>458,4</b>	<b>450,1</b>	<b>1,8%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	45,9	(179,2)	-125,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(9,0)	(27,9)	-67,7%
<b>FC de explotación</b>	<b>495,3</b>	<b>243,0</b>	<b>103,8%</b>
FC de inversiones	(289,5)	(490,7)	-41,0%
<b>FC de actividades</b>	<b>205,8</b>	<b>(247,7)</b>	<b>-183,1%</b>
FC de financiación	(110,4)	(184,8)	-40,3%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(116,4)	27,5	-523,3%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(21,0)</b>	<b>(405,0)</b>	<b>-94,8%</b>

	Sept. 09	Dic. 08	Var. (M€)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>4.097,3</b>	<b>4.076,4</b>	<b>20,9</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.257,8</i>	<i>3.315,3</i>	<i>(57,5)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>839,5</i>	<i>761,1</i>	<i>78,4</i>

El aumento de los recursos generados, con 458,4 millones de euros y una disminución del capital corriente de 45,9 millones de euros, explican un crecimiento del flujo de caja de explotación de un 103,8% hasta los 495,3 millones de euros.

Las inversiones netas ejecutadas en los nueve primeros meses del año se elevan a 289,5 millones de euros, un 41% inferiores a las de 2008. La partida más significativa corresponde a las requeridas en inmovilizado material para el mantenimiento de las operaciones con un importe de 252,6 millones de euros. La mayor parte de la caída registrada frente a 2008 es explicada por la adquisición de Hydrocarbon Recovery Services e International Petroleum en EE.UU por importe de 122,4 millones de euros el año pasado.

Como resultado, la deuda financiera neta se mantiene estable durante los nueve primeros meses del ejercicio. Además, el avance registrado en el flujo de caja de las actividades de explotación y unas inversiones centradas en operaciones de mantenimiento permiten una reducción del endeudamiento respecto los niveles del pasado mes de junio.

### 7.3 Versia

#### 7.3.1 Resultados

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Cifra de Negocio	606,7	677,4	-10,4%
<i>Nacional</i>	413,6	466,1	-11,3%
<i>Internacional</i>	193,2	211,3	-8,6%
EBITDA	34,9	55,9	-37,6%
<i>Margen EBITDA</i>	5,8%	8,3%	-2,5 p.p
EBIT	(7,0)	12,6	-155,6%
<i>Margen EBIT</i>	-1,2%	1,9%	-3,0 p.p

El área de servicios generales (Versia) recoge a lo largo de los nueve meses del año una progresiva atenuación en la reducción de ingresos, hasta un 10,4%, con 606,7 millones de euros en el periodo. Con todo, esta contracción se explica por la desaceleración económica que ha afectado a la demanda de espacio publicitario en la unidad de Mobiliario Urbano y en menor medida a Logística y Handling.

#### Cifra de Negocio por Actividad

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Logística	215,3	243,3	-11,5%
Handling	174,3	196,3	-11,2%
Mobiliario Urbano	73,9	97,1	-23,8%
Aparcamientos	57,7	54,8	5,3%
Conservación y Sistemas	31,2	37,6	-17,1%
ITV	39,0	34,8	12,1%
SVAT	15,2	17,2	-11,7%
<b>Total</b>	<b>606,7</b>	<b>677,4</b>	<b>-10,4%</b>

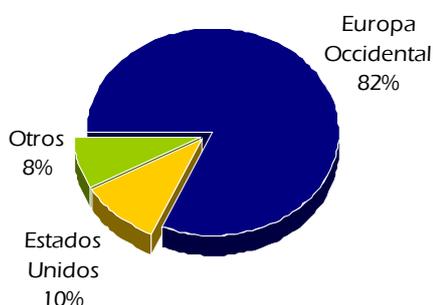
Por actividad ITV y Aparcamientos refuerzan su positivo comportamiento, con un 12,1% y 5,3% de aumento de cifra de negocios, respectivamente.

Por su parte Logística recoge el impacto de la menor actividad económica, al igual que Handling aeroportuario.

Mobiliario Urbano reduce su actividad, aunque en menor medida que en periodos anteriores del ejercicio actual, debido a la contracción en la demanda de espacios publicitarios, donde destaca la aportación del contrato de Nueva York, que contribuye con 18,4 millones de euros, un 24,9% del total de los ingresos del área en el periodo. Así, en este área en el tercer trimestre (julio-septiembre) ya se ha generado un volumen de ingresos (24,5 millones de euros), muy similar al obtenido en igual periodo del ejercicio pasado.

Por zona geográfica las ventas exteriores suponen un 31,8% del total, centradas en Handling donde suponen un 71,1% de los ingresos y en Mobiliario Urbano con una aportación del 55,6%.

Desglose Ingresos Internacional



El resultado bruto de explotación se minorará hasta 34,9 millones de euros debido a la reducción de los ingresos ya comentada y la marcadamente menor rentabilidad en Mobiliario Urbano, (con pérdidas a nivel operativo de 22,1 millones de euros).

Con todo, es destacable una lenta pero progresiva mejoría en el comportamiento de todas las unidades del área, incluida Mobiliario Urbano. De este modo en el tercer trimestre de 2009 ya se ha producido un aumento interanual de un 14,7% en el resultado bruto de explotación.

7.3.2 Flujo de caja

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
<b>Recursos generados</b>	<b>55,8</b>	<b>69,8</b>	<b>-20,1%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	27,3	(6,8)	-501,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	12,2	(7,9)	-254,4%
<b>FC de explotación</b>	<b>95,3</b>	<b>55,1</b>	<b>73,0%</b>
FC de inversiones	(35,9)	(37,1)	-3,2%
<b>FC de actividades</b>	<b>59,4</b>	<b>18,0</b>	<b>230,0%</b>
FC de financiación	(16,2)	(26,7)	-39,3%
Otros FC (cambios de perímetro...)	(7,4)	3,0	-346,7%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>35,8</b>	<b>(5,7)</b>	<b>-728,1%</b>

	Sept. 09	Dic. 08	Var. (M€)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>473,5</b>	<b>509,4</b>	<b>-35,9</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>473,5</i>	<i>509,4</i>	<i>-35,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

El cash flow de explotación se eleva de manera sustancial un 73% hasta los 95,3 millones de euros, gracias a una reducción de las necesidades operativas financieras, que han permitido liberar 27,3 millones de euros de capital corriente. Por su parte, las inversiones netas realizadas en el periodo, en su totalidad vinculadas al mantenimiento de los activos operativos, son 35,9 millones de euros. Esta evolución ha permitido una reducción de un 7% de la deuda financiera (35,9 millones de euros) respecto a diciembre de 2008, hasta los 473,5 millones de euros.

7.4 Cemento

7.4.1 Resultados

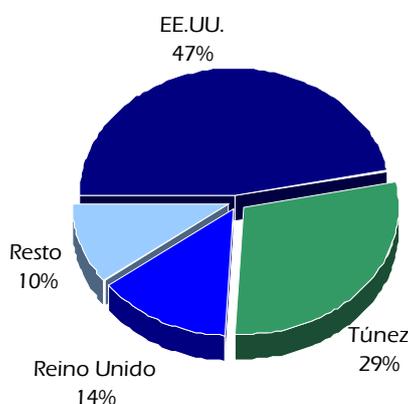
	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)
Cifra de Negocio	800,8	1.121,2	-28,6%
<i>Nacional</i>	573,1	867,8	-34,0%
<i>Internacional</i>	227,7	253,4	-10,1%
EBITDA	230,9	335,7	-31,2%
<i>Margen EBITDA</i>	28,8%	29,9%	-1,1 p.p
EBIT	113,1	204,3	-44,6%
<i>Margen EBIT</i>	14,1%	18,2%	-4,1 p.p

La cifra de negocio del área cemento minorará un 28,6% hasta los 800,8 millones de euros, con una desaceleración en la reducción observada en trimestres anteriores del ejercicio. Esta evolución es resultado de una contracción de la actividad doméstica en un 34,0%, frente a un 10,1% en la exterior. Con todo, la disminución del volumen en las ventas nacionales (-30,2%) es menor que la caída del consumo de un 36,8% en el conjunto del mercado doméstico, explicada por el drástico ajuste de la actividad residencial en España desde comienzos del año pasado. En términos trimestrales, las ventas domésticas fueron 181,9 millones en enero-marzo (-41,5%), 204,9 millones de euros en abril-junio (-31,7%) y 186,3 millones de euros en julio-septiembre (-27,4%).

Las ventas de las plantas exteriores del Grupo mantienen un peso creciente, al suponer un 28,4% del total con 227,7 millones de euros. La variación experimentada por los ingresos recoge, por un lado, el efecto positivo del tipo de cambio (11,6% de apreciación del dólar en el periodo), junto con una desaceleración de la demanda en EE.UU. (un 34,5% de menores ventas en moneda local). Por otro lado la actividad en mercados emergentes (Túnez) mantiene un comportamiento positivo, con un incremento de ingresos de un 0,9% en el periodo. Por último, los ingresos en R. Unido y en el resto de países, con un 24% del total, corresponden en su totalidad a la mayor actividad de exportaciones, en línea con la política de un mejor aprovechamiento de la capacidad productiva doméstica.

Es destacable que, junto con la progresiva estabilización de los niveles de la edificación en España, el impacto que los planes de inversión y estímulo puestos en marcha y anunciados en los últimos meses por parte de distintos gobiernos (España y USA) deben de tener en la tendencia del consumo de cemento, para primero estabilizar el nivel de demanda y seguidamente conseguir una recuperación con respecto a los niveles de consumo actuales.

Desglose Ingresos Internacional



El resultado bruto de explotación se reduce un 31,2% hasta los 230,9 millones de euros. Por su parte el margen EBITDA alcanza un 28,8%, consiguiendo el objetivo marcado de mantenerlo por encima del 28%. El elevado margen operativo, considerando el severo ajuste producido en las ventas desde el pasado ejercicio, se ha logrado por la convergencia de diversos factores: La reducción del coste energético, en especial combustible fósil en hornos, la reducción de los costes fijos gracias al ahorro de costes en curso y la progresiva optimización de la capacidad productiva ante las nuevas condiciones de la demanda.

#### 7.4.2 Flujo de caja

	Sept. 09	Sept. 08	Var. (%)
<b>Recursos generados</b>	<b>239,0</b>	<b>337,6</b>	<b>-29,2%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	61,5	(28,8)	313,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(16,5)	(43,7)	-62,2%
<b>FC de explotación</b>	<b>284,0</b>	<b>265,1</b>	<b>7,1%</b>
FC de inversiones	(203,4)	(116,6)	74,4%
<b>FC de actividades</b>	<b>80,6</b>	<b>148,5</b>	<b>-45,7%</b>
FC de financiación	(127,7)	(219,2)	-41,7%
Otros FC (cambios de perímetro...)	27,0	16,7	61,7%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(54,0)</b>	<b>-62,8%</b>

	Sept. 09	Dic. 08	Var. (M€)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>1.782,4</b>	<b>1.762,2</b>	<b>20,2</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.174,2</i>	<i>1.240,4</i>	<i>-66,2</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>608,2</i>	<i>521,8</i>	<i>86,4</i>

El flujo de caja de explotación crece un 7,1%, a pesar de las condiciones de baja demanda actual y los menores recursos generados por las operaciones, hasta los 284,0 millones de euros. Por su parte el capital circulante cae en 61,5 millones de euros en el periodo.

Las inversiones se elevan hasta 203,4 millones de euros. El componente más destacado es la finalización en el primer semestre de 2009 de una adquisición comprometida en ejercicios anteriores en participaciones en empresas del grupo por 170,9 millones de euros. Con todo e incluido el cierre de la inversión comentada, la deuda solo se ha incrementado en 20,2 millones de euros respecto diciembre 2008, pero experimenta una reducción de 94,5 millones de euros desde junio pasado.

## 7.5 Energía

La unidad de energía renovable no posee comparable con igual periodo de 2008. Esto se debe a que surge como segmento independiente de negocio a partir de 2009, tras las adquisiciones realizadas a partir del segundo semestre del ejercicio pasado y culminadas con la ejecución de la compra de activos eólicos el pasado mes de enero.

### 7.5.1 Resultados

	Sept. 09
Cifra de Negocio	56,0
EBITDA	44,5
<i>Margen EBITDA</i>	<i>79,5%</i>
EBIT	15,3
<i>Margen EBIT</i>	<i>27,3%</i>

Los ingresos alcanzan los 56,0 millones de euros en el periodo, de los cuales 44,3 millones de euros (un 79,1%) corresponden a la venta de energía eólica, mientras que otros 11,7 millones de euros provienen de solar fotovoltaica.

El resultado de explotación es de 44,5 millones de euros, lo que ha permitido alcanzar un margen operativo del 79,5%, superior al 79,1% registrado en el primer semestre del ejercicio. Esta mejora en el margen ha sido resultado de una mayor utilización en energía solar fotovoltaica que ha alcanzado una tasa media en el periodo de un 18,3%. Por su parte en eólica, la persistencia de un nivel de viento inferior al esperable mantiene una tasa media de utilización del 20%. Por su parte, los precios de venta han mantenido un nivel similar a los registrados en la primera mitad del año, aunque la evolución reciente del precio de los combustibles fósiles puede determinar una tendencia al alza en el futuro.

### 7.5.2 Flujo de caja

	Sept. 09
<b>Recursos generados</b>	<b>44,5</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	24,3
Otros (Impuestos, dividendos...)	(5,0)
<b>FC de explotación</b>	<b>63,8</b>
FC de inversiones	(220,3)
<b>FC de actividades</b>	<b>(156,5)</b>
FC de financiación	(28,0)
Otros FC (cambios de perímetro...)	(567,8)
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(752,3)</b>

	Sept. 09	Dic. 08	Var. (M€)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>905,6</b>	<b>153,3</b>	<b>752,3</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>342,9</i>	<i>33,8</i>	<i>309,1</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>562,7</i>	<i>119,5</i>	<i>443,2</i>

Los recursos generados en el periodo han sido de 44,5 millones de euros, lo que ha permitido generar 63,8 millones de flujo de caja de explotación. Las inversiones realizadas y las variaciones producidas en Otros flujos (cambios de perímetro) corresponden en su casi totalidad a la incorporación antes comentada al balance del área de los activos eólicos en el pasado mes de enero.

Al término del tercer trimestre del total de la deuda, un 62,1% con 562,7 millones de euros, está vinculada a financiación de proyecto sin recurso.

## 7.6 Torre Picasso

### 7.6.1 Resultados

	Sept. 09	Sept. 08	Var.
Cifra de Negocio	19,7	19,5	0,9%
EBITDA	17,1	17,1	0,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>86,6%</i>	<i>87,4%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
EBIT	14,2	14,4	-1,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>71,9%</i>	<i>73,7%</i>	<i>-1,8 p.p</i>

La cifra de negocio de Torre Picasso crece un 0,9% hasta 19,7 millones de euros. Por su parte el resultado bruto de explotación es de 17,1 millones de euros y permite alcanzar un margen sobre ventas del 86,6%.

La evolución sostenida de ingresos y del resultado de las operaciones responde al buen nivel de ocupación que a finales del pasado mes de septiembre se mantiene en una tasa muy cercana al 100%. La renta neta media acumulada desde inicios del año es de 28,29 €/m<sup>2</sup>/mes, un 1,5% superior a la de los nueve primeros meses de 2008.

## 8. DATOS DE LA ACCION

### 8.1 Evolución bursátil

	En. – Sept. 2009	En. – Sept. 2008
Precio de cierre (€)	32,00	31,72
<i>Revalorización</i>	<i>37,2%</i>	<i>-38,3%</i>
<i>Rentabilidad*</i>	<i>43,9%</i>	<i>-34,1%</i>
Máximo (€)	32,20	51,40
Mínimo (€)	18,38	31,13
Volumen medio diario (nº títulos)	434.963	765.022
Efectivo medio diario (millones €)	11,2	31,0
Capitalización de cierre (millones €)	4.074	4.038
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296

\*Incluye pago de dividendo.

### 8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 17 de diciembre de 2008, el pasado 9 de enero de 2009 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,785 euros brutos por acción.

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

### 8.3 Autocartera

Al cierre de septiembre pasado, el Grupo FCC ostentaba, de forma directa 3.182.582 títulos (2,5% del capital social) y de forma indirecta 2.509.464 acciones (1,971%) lo que resulta en un total de 5.692.046 acciones, es decir el 4,471% del capital social de la compañía.

## 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 del ejercicio 2009.

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

---



---

### DIRECCION GENERAL DE FINANZAS

---

#### DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES

---

> Dirección postal:	C/ Federico Salmón, 13. 28016 Madrid. España.
> Teléfono:	902 109 845
> Fax:	+34 91 350 71 54
> Página web:	<a href="http://www.fcc.es">www.fcc.es</a>
> E-mail:	<a href="mailto:ir@fcc.es">ir@fcc.es</a>

---