



Servicios Ciudadanos

# INFORME de RESULTADOS 1T2012



Infraestructuras



Servicios  
Medioambientales



Agua

# أكواليا

## مياه عالية الجودة و أكثر



[www.aqualia.es](http://www.aqualia.es)



1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS	2
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
3. RESUMEN POR ÁREAS	4
4. CUENTA DE RESULTADOS	5
5. BALANCE DE SITUACIÓN	9
6. FLUJOS DE CAJA	12
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	14
8. DATOS DE LA ACCIÓN	24
9. AVISO LEGAL	25
10. DATOS DE CONTACTO	25

*FCC obtiene su primer contrato en gestión de agua en Emiratos Árabes*

## 1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

### Progresan la ejecución del Plan de Pago a Proveedores de Ayuntamientos y CC.AA en España

En febrero y marzo fueron aprobados dos reales decretos por los que se regularizará las cuantías adeudadas por CC.AA y Ayuntamientos a sus proveedores. FCC, como primer grupo de servicios urbanos y segundo por ingresos en infraestructuras en España, espera monetizar una parte muy sustancial de sus derechos de cobro. Una vez concluidos los trámites legales exigidos, se estima que el Fondo de Pago a Proveedores creado abone las cuantías correspondientes a Ayuntamientos a partir de finales de mayo y un mes más tarde en el caso de las CC.AA.

### FCC, primera empresa española que se adjudica la gestión de agua en Emiratos Árabes

El pasado mes de enero la filial de gestión del agua de FCC, Aqualia, consiguió un contrato de gestión del sistema de saneamiento y depuración de agua de la zona Este del Emirato de Abu Dhabi. El contrato incluye la operación y el mantenimiento de una red de saneamiento de aguas residuales de más de 2.400 kilómetros de longitud, con 68 estaciones de bombeo de agua residual y 19 depuradoras en la ciudad de Al Ain.

Por otra parte, Aqualia lidera el proyecto europeo "All-gas" para obtener biocombustibles con la depuración de aguas residuales, un proyecto que se enmarca dentro de la apuesta de la UE por la investigación para la consecución de nuevas fuentes de energías limpias, dotado con un presupuesto de 12 millones de euros.

### FCC consolida su liderazgo en obras ferroviarias con una nueva adjudicación en Rumanía

La Compañía Nacional de Ferrocarriles de Rumanía (CFR) ha adjudicado a FCC la rehabilitación y mejora de un tramo de la línea Simeria-Brasov, por un importe de 246 millones de euros.

Este contrato se suma a los obtenidos en 2011, entre los que resaltan varias adjudicaciones en Argelia por un total de más de 2.000 millones de euros; la construcción de dos túneles y de la estación Highway 407 del metro de Toronto en Canadá, por un total de 304 millones de euros; la obtención de la obra de un tramo de la línea 5 del metro de Bucarest (Rumanía) por 267 millones de euros, así como el proyecto del tranvía de Olsztyn (al norte de Varsovia) por 62,5 millones de euros.

### El área de cemento pone en marcha su nuevo plan industrial (New Val) para 2012-2013

CPV, cabecera cotizada del área cementera del Grupo FCC, ha finalizado durante el primer trimestre la elaboración de un plan de reestructuración operativa (New Val) a desarrollar durante el bienio 2012-2013. El objetivo es adaptar la estructura operativa de CPV a la situación de sus mercados, con la introducción de diversas acciones durante 2012. El conjunto de medidas a emprender persiguen incrementar en 60 millones de euros el Ebitda del área a partir de 2013.

### FCC cierra con éxito la firma de un préstamo sindicado por 438 millones de euros

En marzo, FCC cerró un préstamo sindicado a tres años por 438 millones de euros. El mismo fue acordado con un sindicato bancario compuesto por 12 entidades financieras. Tiene una amortización parcial del 10% en abril de 2014 y otra 10% en octubre del mismo año y sustituye a la operación sindicada que venció el pasado 29 de abril de 2012.

### FCC refuerza su apuesta internacional con más de 10.000 millones de euros en estudio y oferta

FCC ha acelerado el volumen de proyectos que se encuentran en estudio en nuevos mercados de crecimiento selectivo, ajenos a los domésticos (concentrados en la Eurozona), a través de los cuales persigue acelerar su diversificación geográfica y potenciar el crecimiento sostenido a medio plazo. En el primer trimestre destacan las ofertas relativas al continente Americano, especialmente en Norte de América (EE.UU, Méjico y Canadá).

### FCC renueva su presencia en DJSI y FTSE4 Good

FCC ha renovado su presencia en el índice Dow Jones Sustainability. La puntuación de FCC le acerca a las primeras posiciones mundiales en su sector. Además, el índice FTSE4 Good incluye, por cuarto año, a FCC en su índice de inversión socialmente responsable. Este índice pondera aspectos medioambientales, laborales y medioambientales.

### FCC es reconocido por sus logros en la gestión electrónica de compras

Por un lado el Grupo FCC ha recibido el premio Ariba 2012 en la modalidad de "Procurement effectiveness", junto con los concedidos a otras multinacionales de primer nivel mundial. Además ha recabado otros tres reconocimientos por parte de la Asociación Española de Responsables de Compras (Aerce). Estos galardones reconocen los avances logrados en la implantación de una plataforma tecnológica de aprovisionamiento integral, con un modelo que permite una relación de muy superior eficiencia y eficacia operativa, uno de los vectores estratégicos de FCC.

## 2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Los **ingresos internacionales crecen un 15,6%** y alcanzan un **53,1% del total**.
- ◊ El **Ebitda de Construcción registra** un aumento del 10,1% interanual.
- ◊ El **Ebitda de Servicios Medioambientales crece un 4,0%** y ya representa un **62,0% del total**.
- ◊ El **beneficio neto atribuible** alcanza los **16,6 millones** de euros.
- ◊ **La deuda financiera neta se reduce un 5,6%** interanual, hasta 6.964,0 millones de euros.
- ◊ **La cartera de contratos crece un 1,6%** en el primer trimestre, respecto a diciembre 2011.

La actividad en el primer trimestre refleja la buena marcha del proceso de internacionalización del Grupo, con un crecimiento del 15,6% de los ingresos exteriores, compensando la fuerte caída de la actividad vinculada a la demanda de infraestructuras en España.

El Ebitda de Construcción aumenta un 10,1% y recupera la senda del crecimiento por primera vez desde comienzos de 2009, impulsado por la ejecución de grandes proyectos internacionales. También destaca la recurrencia del área de Servicios Medioambientales cuyo Ebitda crece un 4,0% y ya representa un 62,0% del total del Grupo. Con todo, el Ebitda consolidado cede un 13,8% por el fuerte ajuste registrado en el área de Cemento y por el descenso en la ocupación del negocio de Mobiliario Urbano (Versia) que explican conjuntamente un 80% de la reducción. El resto de la caída es debida al efecto de ciertas desinversiones realizadas a finales del ejercicio anterior.

A nivel de beneficio, los menores gastos por amortizaciones y otros resultados de explotación, menores impuestos y la mejora del beneficio de actividades interrumpidas, permiten contrarrestar el descenso del Ebitda y el incremento de los gastos financieros, hasta alcanzar un beneficio neto atribuible de 16,6 millones de euros en el trimestre.

### ACTIVOS CLASIFICADOS COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS:

Los activos y pasivos de ciertas ramas de actividad y áreas geográficas (FCC Energía y Cemento en USA) se encuentran clasificados como "actividades interrumpidas" desde septiembre de 2011 y por tanto están incluidos en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta (ver nota 5.2). Por este motivo y para facilitar su comparativa se ha re expresado la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja del primer trimestre del ejercicio 2011.

### PRINCIPALES MAGNITUDES

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Mar. 11</b>	<b>Var. (%)</b>
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)*	2.405,9	2.423,5	-0,7%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)*	240,9	279,6	-13,8%
<i>Margen Ebitda</i>	10,0%	11,5%	-1,5 p.p
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	118,8	124,0	-4,2%
<i>Margen Ebit</i>	4,9%	5,1%	-0,2 p.p
Beneficio atribuido a sociedad dominante	16,6	40,5	-59,0%
Flujo de caja de explotación	(341,6)	(250,8)	36,2%
Flujo de caja de inversiones	(111,7)	(109,7)	1,8%
<i>*A perímetro homogéneo la variación es de +0,2% en ingresos y de -10,9% en Ebitda</i>			
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Dic. 11</b>	<b>Var. (%)</b>
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.396,5	2.378,9	0,7%
Deuda financiera neta	(6.964,0)	(6.277,2)	10,9%
Cartera	35.802,2	35.237,6	1,6%

### 3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)	% s/ 12	% s/ 11
<i>(Millones de Euros)</i>					
<b>CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS DE NEGOCIO</b>					
Servicios medioamb.	913,5	873,8	4,5%	38,0%	36,1%
Construcción	1.231,7	1.218,4	1,1%	51,2%	50,3%
Cemento	126,6	162,6	-22,1%	5,3%	6,7%
Versia	145,9	179,6	-18,8%	6,1%	7,4%
Corporación y ajustes	(11,8)	(10,9)	8,4%	-0,5%	-0,4%
<b>Total</b>	<b>2.405,9</b>	<b>2.423,5</b>	<b>-0,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS</b>					
España	1.127,7	1.318,1	-14,4%	46,9%	54,4%
Austria & Alemania	398,5	411,5	-3,2%	16,6%	17,0%
Este de Europa	205,8	224,5	-8,3%	8,6%	9,3%
Reino Unido	200,7	173,8	15,5%	8,3%	7,2%
Resto Europa	140,9	129,8	8,5%	5,9%	5,4%
América y otros	332,3	165,6	100,6%	13,8%	6,8%
<b>Total</b>	<b>2.405,9</b>	<b>2.423,5</b>	<b>-0,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>EBITDA</b>					
Servicios medioamb.	157,8	151,7	4,0%	65,5%	54,3%
Construcción	68,9	62,6	10,1%	28,6%	22,4%
Cemento	17,2	41,9	-58,9%	7,1%	15,0%
Versia	10,5	20,6	-49,1%	4,4%	7,4%
Corporación y ajustes	(13,5)	2,8	N.A.	-5,6%	1,0%
<b>Total</b>	<b>240,9</b>	<b>279,6</b>	<b>-13,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>EBIT</b>					
Servicios medioamb.	81,6	73,5	11,0%	68,7%	59,3%
Construcción	48,9	37,8	29,4%	41,2%	30,5%
Cemento	(16,5)	11,7	N.A.	-13,9%	9,4%
Versia	(12,2)	(5,6)	118,1%	-10,3%	-4,5%
Corporación y ajustes	17,0	6,6	N.A.	14,3%	5,3%
<b>Total</b>	<b>118,8</b>	<b>124,0</b>	<b>-4,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Área	Mar. 12	Dic. 11	Var. (%)	% s/ 12	% s/ 11
<i>(Millones de Euros)</i>					
<b>DEUDA NETA</b>					
Servicios medioamb.	4.251,9	4.303,9	-1,2%	61,1%	68,6%
Construcción	1.234,7	656,0	88,2%	17,7%	10,5%
Cemento	960,4	942,5	1,9%	13,8%	15,0%
Versia	197,8	189,6	4,3%	2,8%	3,0%
Corporación y ajustes*	319,2	185,2	72,4%	4,6%	3,0%
<b>Total</b>	<b>6.964,0</b>	<b>6.277,2</b>	<b>10,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>CARTERA</b>					
Servicios medioamb.	26.300,5	25.719,4	2,3%	73,5%	73,0%
Construcción	9.501,7	9.518,2	-0,2%	26,5%	27,0%
<b>Total</b>	<b>35.802,2</b>	<b>35.237,6</b>	<b>1,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Corporación y ajustes incluye la financiación de la participación en Glovalvía y FCC Energía.

4. CUENTA DE RESULTADOS

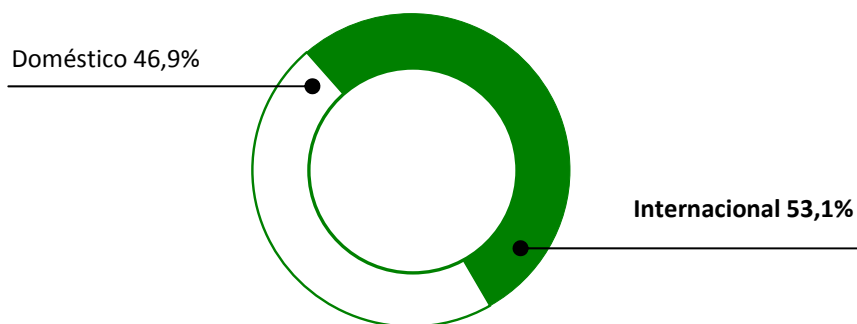
(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios (INCN)</b>	<b>2.405,9</b>	<b>2.423,5</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>240,9</b>	<b>279,6</b>	<b>-13,8%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>10,0%</b>	<b>11,5%</b>	<b>-1,5 p.p</b>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(144,8)	(158,4)	-8,6%
Otros Resultados de explotación	22,8	2,7	N.A.
<b>Beneficio Neto de Explotación (EBIT)</b>	<b>118,8</b>	<b>124,0</b>	<b>-4,2%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<b>4,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-0,2 p.p</b>
Resultado financiero	(100,6)	(88,4)	13,8%
Otros resultados financieros	(11,9)	15,6	-176,3%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	1,0	5,9	-83,1%
<b>Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas</b>	<b>7,3</b>	<b>57,0</b>	<b>-87,2%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(1,4)	(11,6)	-87,9%
<b>Beneficio de operaciones continuadas</b>	<b>5,8</b>	<b>45,4</b>	<b>-87,2%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas	(1,9)	(12,2)	-84,4%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>3,9</b>	<b>33,2</b>	<b>-88,3%</b>
Intereses minoritarios	12,7	7,4	71,6%
<b>Beneficio atribuido a sociedad dominante</b>	<b>16,6</b>	<b>40,5</b>	<b>-59,0%</b>

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos del primer trimestre alcanzan los 2.405,9 millones de euros; tan solo un 0,7% menos que en el mismo periodo de 2011, debido al efecto de ciertas desinversiones en el área de Versia en diciembre de 2011. Excluyendo este efecto, los ingresos hubiesen aumentado un ligero 0,2%.

Destaca el fuerte crecimiento del 15,6% en mercados internacionales impulsado por las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales, que compensa el descenso del 14,4% de los ingresos en España, motivado principalmente por las actividades de Construcción y Cemento.

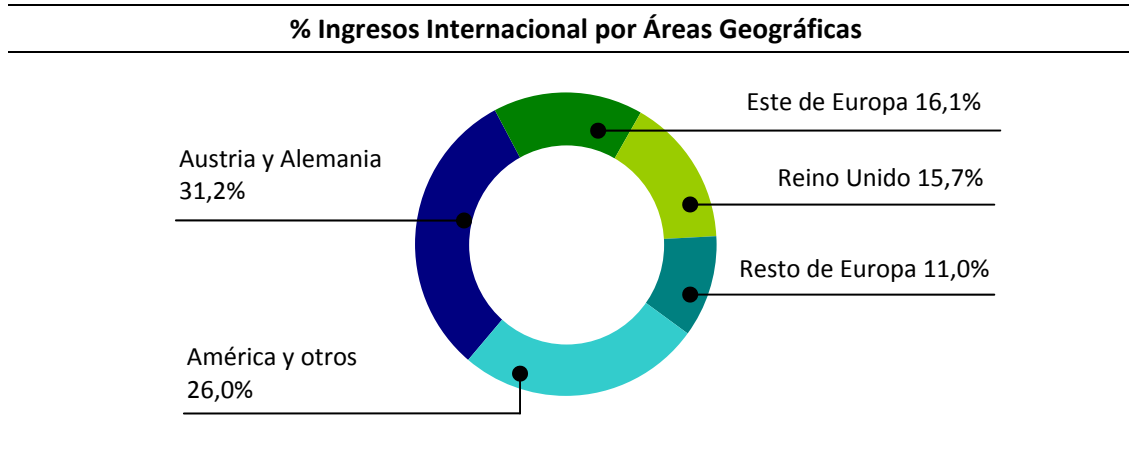
% Ingresos por Áreas Geográficas



Los ingresos internacionales representan más del 53% del total. En este sentido, es destacable que, en términos interanuales, la actividad desarrollada tanto en otros mercados domésticos excluida España, como en nuevos mercados selectivos, se ha incrementado en más de 7 puntos porcentuales; lo que refuerza la estrategia de internacionalización continuada del Grupo.

Por áreas geográficas destaca el crecimiento en el continente americano y otros nuevos mercados, que doblan sus ingresos respecto al primer trimestre de 2011, gracias tanto al avance de importantes proyectos de infraestructuras, como a la buena marcha de los negocios de gestión de residuos industriales y mobiliario urbano en EE.UU. Asimismo, la facturación en Reino Unido aumenta un 15,5% impulsada principalmente por la construcción de una nueva planta de tratamiento de residuos y diversos proyectos de infraestructuras. Por el contrario, el descenso del 8,3% de los ingresos en el Este de Europa viene motivado por la finalización de ciertas obras de infraestructuras pendientes de sustituir por otras ya adjudicadas y que además se ve parcialmente compensado en el periodo por la buena marcha del negocio de gestión y tratamiento de residuos.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Mar.12	Mar.11	Var. (%)
Austria y Alemania	398,5	411,5	-3,2%
Este de Europa	205,8	224,5	-8,3%
Reino Unido	200,7	173,8	15,5%
Resto de Europa	140,9	129,8	8,5%
América y otros	332,3	165,6	100,6%
<b>Total</b>	<b>1.278,2</b>	<b>1.105,4</b>	<b>15,6%</b>

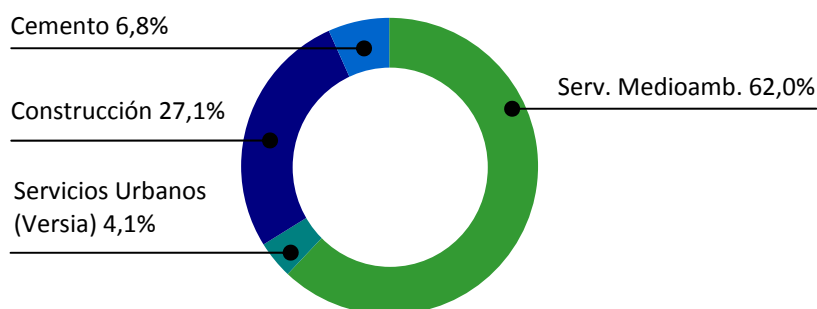


#### 4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 240,9 millones de euros en el trimestre; lo que supone un descenso del 13,8% respecto al mismo periodo de 2011 (-10,9% a perímetro constante) principalmente debido al fuerte ajuste registrado en Cemento y al descenso de la ocupación de espacio publicitario en el negocio de Mobiliario Urbano.

Por otra parte destaca el incremento del 10,1% del Ebitda de Construcción, que recupera la senda del crecimiento por primera vez desde comienzos de 2009, impulsado por la ejecución de grandes proyectos internacionales. Asimismo destaca la recurrencia del área de Servicios Medioambientales cuyo Ebitda crece un 4,0% y ya representa un 62,0% del total del Grupo.

### EBITDA por Áreas



Además, el resultado bruto de explotación recoge otros componentes de menor cuantía, entre los que destacan gastos de reestructuración por importe de 6 millones de euros.

#### 4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

Durante el primer trimestre de 2012 se han dotado 144,8 millones de euros para la amortización del inmovilizado; lo que supone un 8,6% menos que en 2011. Esta cifra incluye 19,4 millones de euros correspondientes a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC (21,8 millones de euros en 2011).

La partida de otros resultados de explotación recoge principalmente gastos de reestructuración en el área de Cemento por importe de 11 millones de euros por un lado, y la reversión de provisiones para riesgos y gastos a largo plazo por importe de 31,5 millones de euros.

De este modo, el resultado neto de explotación alcanza los 118,8 millones de euros en el trimestre; lo que supone un descenso del 4,2% respecto al mismo periodo de 2011.

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

El BAI de actividades continuadas del ejercicio alcanza los 7,3 millones de euros, tras la aplicación al Beneficio Neto de Explotación de:

##### 4.4.1 Resultado financiero

Un gasto financiero neto de 100,6 millones de euros, un 13,8% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Otros resultados financieros negativos por importe de 11,9 millones de euros, frente a los 15,6 millones de euros positivos en el primer trimestre de 2011. Esta partida recoge fundamentalmente el efecto negativo de 29,6 millones de euros por la variación en el periodo del valor razonable de instrumentos financieros y del tipo de cambio, sin efecto en el flujo de caja generado del periodo.

##### 4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

El conjunto de sociedades valoradas por el método de participación aportan un resultado de 1 millón de euros durante el trimestre, frente a los 5,9 millones en el mismo periodo de 2011. Esta disminución se debe a la menor contribución atribuible a GVI y Realia en 4,2 millones de euros.



#### 4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

---

El beneficio neto atribuible alcanza los 16,6 millones de euros, frente a 40,5 millones en el primer trimestre de 2011, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

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

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 1,4 millones de euros, frente a los 11,6 millones de euros devengados en el primer trimestre de 2011.

##### **4.5.2 Intereses minoritarios**

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden unas pérdidas de 12,7 millones de euros, frente a los 7,4 millones del primer trimestre de 2011, originadas en el área de Cemento.

## 5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Dic.11</b>	<b>Var. (M€)</b>
Inmovilizado intangible	4.320,6	4.317,0	3,6
Inmovilizado material	4.565,4	4.636,4	(71,0)
Inversiones contabilizadas por método de participación	1.088,9	1.115,7	(26,8)
Activos financieros no corrientes	474,8	462,0	12,8
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	516,9	542,9	(26,0)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>10.966,6</b>	<b>11.074,1</b>	<b>(107,5)</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.837,0	1.847,0	(10,0)
Existencias	1.340,9	1.271,4	69,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.497,2	5.556,7	(59,5)
Otros activos financieros corrientes	461,3	395,7	65,6
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.505,9	2.302,6	(796,7)
<b>Activos corrientes</b>	<b>10.642,3</b>	<b>11.373,4</b>	<b>(731,1)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.608,9</b>	<b>22.447,5</b>	<b>(838,6)</b>
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.396,5	2.378,9	17,6
Intereses minoritarios	513,8	536,1	(22,3)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.910,3</b>	<b>2.914,9</b>	<b>(4,6)</b>
Subvenciones	193,0	159,7	33,3
Provisiones no corrientes	1.038,8	1.083,1	(44,3)
Deuda financiera a largo plazo	4.504,8	4.365,4	139,4
Otros pasivos financieros no corrientes	713,2	794,9	(81,7)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.149,3	1.132,2	17,1
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.599,2</b>	<b>7.535,3</b>	<b>63,9</b>
Pasivos vinculados con act. no corrientes mantenidos para la venta	1.326,3	1.396,7	(70,4)
Provisiones corrientes	175,1	178,9	(3,8)
Deuda financiera a corto plazo	4.424,8	4.607,2	(182,4)
Otros pasivos financieros corrientes	156,6	223,4	(66,8)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.016,6	5.591,0	(574,4)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>11.099,4</b>	<b>11.997,2</b>	<b>(897,8)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.608,9</b>	<b>22.447,5</b>	<b>(838,6)</b>

### 5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 1.088,9 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de participación a cierre del trimestre incluye:

- 1) 421,0 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Globalvía Infraestructuras (GVI).
- 2) 138,9 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 3) 51,4 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI.
- 4) 49,5 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Servicios medioambientales).
- 5) 428,1 millones de euros correspondientes al resto de empresas consolidadas por el método de la participación.

El valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de marzo a 512,1 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (421,0 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por el método de la participación (51,4 millones de euros), como por integración global (39,7 millones de euros).

### 5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Del importe de 1.837,0 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de marzo, 1.167,8 millones de euros corresponden a FCC Energía y 669,1 millones al Grupo Giant Cement.

Estos activos tienen a su vez un total de pasivos asociados por un importe de 1.326,3 millones de euros; de los que 865,5 millones de euros corresponden a FCC Energía y 460,8 millones de euros al Grupo Giant Cement. La deuda financiera neta a 31 de marzo de FCC Energía y del Grupo Giant Cement ascendía a 660,4 y 315,2 millones de euros respectivamente.

### 5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.396,5 millones de euros; 17,6 millones más que a diciembre de 2011, tras la imputación del resultado consolidado del periodo (16,6 millones de euros) y otros conceptos, entre los que destaca el efecto del cambio de valor de instrumentos financieros de cobertura.

### 5.4 Endeudamiento financiero neto

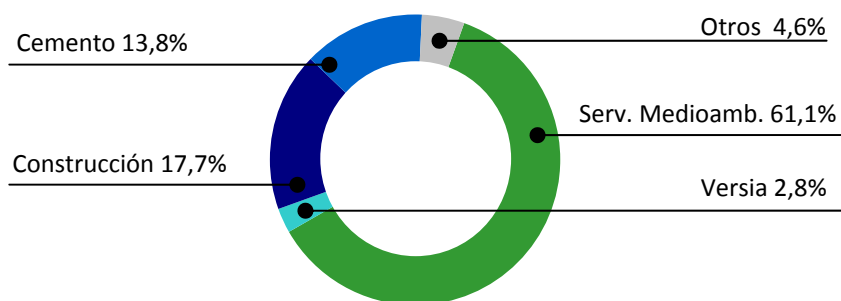
La deuda financiera neta a 31 de marzo asciende a 6.964,0 millones de euros; lo que supone un aumento de 686,8 millones respecto al cierre de 2011, debido principalmente a la inversión en capital corriente en el área de Construcción.

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Dic. 11</b>	<b>Var. (M€)</b>
Endeudamiento con entidades de crédito	7.986,2	8.072,1	(85,9)
Obligaciones y empréstitos	721,0	705,2	15,8
Acreedores por arrendamiento financiero	88,9	96,0	(7,1)
Derivados y otros pasivos financieros	133,6	99,3	34,3
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>8.929,7</b>	<b>8.972,6</b>	<b>(42,9)</b>
Tesorería y otros activos financieros	(1.965,7)	(2.695,4)	729,7
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>6.964,0</b>	<b>6.277,2</b>	<b>686,8</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>5.573,8</i>	<i>4.224,9</i>	<i>1.348,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.390,2</i>	<i>2.052,3</i>	<i>(662,1)</i>

Sin embargo es destacable su reducción en términos comparables (sin tener en cuenta el impacto por la clasificación de ciertos activos como mantenidos para la venta) respecto igual periodo del pasado año, por un importe de 413,9 millones de euros, equivalente a un 5,6% de caída. Esta comparativa permite una visión más ajustada de la tendencia de su comportamiento anual, al incorporar la primera parte del ejercicio un incremento estacional que tiende a revertir durante la segunda mitad del año.

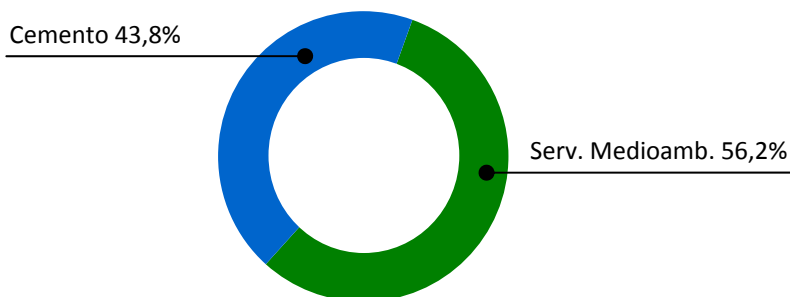
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. De este modo, Servicios Medioambientales engloba un 61,1% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; otro 13,8% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; un 17,7% al área de Construcción; un 2,8% a Versia y tan solo un 4,6% correspondiente al área Corporativa.

**Deuda Neta por Áreas de Negocio**



Además, 1.390,2 millones de euros de deuda neta están afectos a financiación sin recurso; lo que supone un 20% del total. El desglose de la deuda sin recurso por áreas de actividad es el siguiente:

**Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio**



**5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes**

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 869,8 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos, tales como los asociados a proveedores de inmovilizado (licencias de explotación en mobiliario urbano de Versia), fianzas y depósitos recibidos u opciones sobre acciones.

## 6. FLUJOS DE CAJA

### De actividades continuadas

(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
Recursos generados	228,1	278,6	-18,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(554,4)	(520,4)	6,5%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(15,3)	(9,0)	70,0%
<b>FC de explotación</b>	<b>(341,6)</b>	<b>(250,8)</b>	<b>36,2%</b>
FC de inversiones	(111,7)	(109,7)	1,8%
<b>FC de actividades</b>	<b>(453,3)</b>	<b>(360,5)</b>	<b>25,7%</b>
FC de financiación	(199,5)	(180,9)	10,3%
Otros (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(34,0)	27,9	-221,9%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(686,8)</b>	<b>(513,5)</b>	<b>33,7%</b>

### 6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en el trimestre arroja un saldo de -341,6 millones de euros, un 36,2% mayor que el del mismo periodo de 2011. Al descenso del 18,1% de los recursos generados por las operaciones, en línea con el del Ebitda, se añade un incremento de 6,5% de la inversión en capital corriente operativo, concentrado en el área de construcción y distribuido de manera homogénea según sus zonas de actividad, que asciende a 554,4 millones de euros.

(Millones de Euros)	Mar.12
Construcción	(572,8)
Servicios medioambientales	(10,9)
Versia	6,3
Cemento	(17,2)
Corporación y ajustes	40,2
<b>Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo</b>	<b>(554,4)</b>

Conviene destacar el marcado carácter estacional del fondo de maniobra en el área de Construcción, que tiende a aumentar a lo largo de la primera mitad del ejercicio y contraerse en el cuarto trimestre.

### 6.2 Flujo de caja de inversiones

	Mar.12	Mar.11	Var. (%)
Servicios medioamb.	(34,8)	(65,5)	-46,9%
Construcción	(41,3)	(22,1)	86,9%
Cemento	(10,4)	(10,0)	4,0%
Versia	10,7	(28,6)	-137,4%
Corporación y otros	(35,9)	16,5	N.A.
<b>Total</b>	<b>(111,7)</b>	<b>(109,7)</b>	<b>1,8%</b>

El flujo de inversiones alcanza los 111,7 millones de euros, en línea con el del mismo periodo de 2011, y recoge básicamente inversiones de mantenimiento en las distintas áreas de negocio. Las inversiones

correspondientes a Corporación y otros recogen los ajustes y movimientos internos de caja, que en el primer trimestre se concentran entre la Corporación y Versia.

### **6.3 Flujo de caja de financiación**

---

El flujo de caja de financiación aumenta un 10,3% respecto al mismo periodo de 2011, hasta los 199,5 millones de euros. Además del servicio de la deuda este epígrafe recoge 73,7 millones de euros correspondientes al pago de dividendos de la sociedad cabecera del Grupo FCC, así como la inversión de 52,6 millones de euros para la adquisición de los minoritarios restantes en Alpine (13,5%), en virtud del acuerdo alcanzado.

### **6.4 Otros**

---

Este epígrafe, que recoge un incremento de deuda de 34 millones de euros, incluye principalmente el efecto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda denominada en moneda extranjera, cambios en el valor de instrumentos financieros y ajustes de consolidación.

## 7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 7.1 Servicios medioambientales

#### 7.1.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar.11	Var. (%)
Cifra de Negocio	913,5	873,8	4,5%
<i>Nacional</i>	550,8	559,0	-1,5%
<i>Internacional</i>	362,6	314,7	15,2%
EBITDA	157,8	151,7	4,0%
<i>Margen EBITDA</i>	17,3%	17,4%	-0,1 p.p
EBIT	81,6	73,5	11,0%
<i>Margen EBIT</i>	8,9%	8,4%	0,5 p.p

El área de Servicios Medioambientales mantiene una evolución positiva durante el primer trimestre del año, con un incremento de las ventas del 4,5% hasta los 913,5 millones de euros. La actividad en mercados internacionales crece un 15,2%, mientras que en España cede un ligero 1,5%.

(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar.11	Var. (%)
Cifra de Negocio España	550,8	559,0	-1,5%
<i>Medio Ambiente</i>	369,4	367,2	0,6%
<i>Agua</i>	147,3	152,9	-3,7%
<i>Residuos Industriales</i>	34,1	38,9	-12,3%
Cifra de Negocio Internacional	362,6	314,7	15,2%
<i>Medio Ambiente</i>	269,6	245,3	9,9%
<i>Agua</i>	47,5	36,7	29,5%
<i>Residuos Industriales</i>	45,5	32,7	39,0%

Por tipo de actividad, resalta el crecimiento del 29,5% de los ingresos en Agua Internacional debido al inicio de los contratos de explotación de desaladoras en Argelia y del contrato de gestión de ciclo integral del agua en Fundao (Portugal).

Asimismo, los ingresos en Medio Ambiente Internacional crecen un 9,9% impulsados por el inicio de la construcción de la nueva planta de tratamiento de residuos en el condado de Lincolnshire y el aumento en el nivel de uso de la incineradora de Allington, en Reino Unido, así como el incremento de actividad en ASA, donde destaca la contribución de un proyecto de descontaminación de suelos en la República Checa.

Por su parte, Residuos Industriales mantiene un importante ritmo de crecimiento internacional (+39,0%) gracias a los mayores volúmenes tratados en Estados Unidos y Portugal, así como a la apreciación de los subproductos del petróleo.

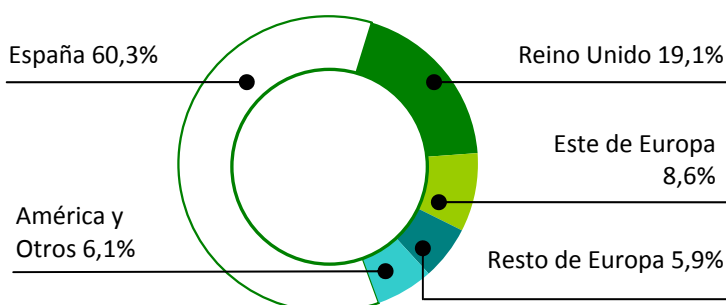
Finalmente, el descenso en España de los ingresos en el negocio de Agua e Industrial se debe principalmente a la menor ejecución de infraestructuras hidráulicas así como la menor actividad industrial, respectivamente.

**Desglose Ingresos Internacional**

(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar.11	Var. (%)
Reino Unido	174,1	157,6	10,5%
Este de Europa	78,7	72,5	8,6%
Europa Occidental	54,0	49,7	8,7%
América y otros	55,8	35,0	59,4%
<b>Total</b>	<b>362,6</b>	<b>314,8</b>	<b>15,2%</b>

Los mercados exteriores más importantes son Reino Unido (19,1% de los ingresos), en tratamiento y eliminación de residuos urbanos; Centro y Este de Europa (14,5%), principalmente República Checa y Austria, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua y Estados Unidos en gestión de residuos industriales.

**Desglose Ingresos por Área Geográfica**



El resultado bruto de explotación (Ebitda) aumenta un 4,0% en el periodo, hasta alcanzar los 157,8 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 17,3%, muy similar al 17,4% logrado en el primer trimestre de 2011, que recogía diversos conceptos no recurrentes (venta de material y reversión de provisiones) por un importe conjunto de 8 millones de euros. Esta positiva evolución del margen se debe al mayor peso de tratamiento de residuos y de eficiencia operativa en el negocio internacional.

La cartera del área crece un 2,3% respecto a la acumulada a cierre de 2011 impulsada por el crecimiento del 4,9% de la cartera internacional con la renovación de contratos de gestión de residuos en Reino Unido y el Este de Europa.

**Desglose Cartera por Zona Geográfica**

(Millones de Euros)	Mar. 12	Dic.11	Var. (%)
España	17.247,5	17.092,6	0,9%
Internacional	9.052,9	8.626,8	4,9%
<b>Total</b>	<b>26.300,5</b>	<b>25.719,4</b>	<b>2,3%</b>

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



Los ingresos de Proactiva reflejan un crecimiento interanual del 16,1%, hasta los 126,4 millones de euros; mientras que el resultado bruto de explotación sube un 15,2% hasta 19,2 millones de euros, manteniendo un margen sobre ventas del 18,0%. El saldo de deuda financiera neta total a 30 de marzo ascendía a 103,5 millones de euros.

### 7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Mar.11</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Recursos generados</b>	<b>160,5</b>	<b>151,1</b>	<b>6,2%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(10,9)	(89,1)	-87,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(11,9)	(16,9)	-29,6%
<b>FC de explotación</b>	<b>137,7</b>	<b>45,1</b>	<b>205,3%</b>
FC de inversiones	(34,8)	(65,5)	-46,9%
<b>FC de actividades</b>	<b>102,9</b>	<b>(20,4)</b>	<b>-604,4%</b>
FC de financiación	(65,9)	(44,6)	47,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	15,0	20,7	-27,5%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>52,0</b>	<b>(44,3)</b>	<b>-217,4%</b>

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar.12</b>	<b>Dic. 11</b>	<b>Var.(M€)</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>4.251,9</b>	<b>4.303,9</b>	<b>(52,0)</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.461,2</i>	<i>3.545,8</i>	<i>(84,6)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>790,7</i>	<i>758,1</i>	<i>32,6</i>

El flujo de caja de explotación generado durante el trimestre alcanza los 137,7 millones de euros, frente a los 45,1 millones generados en el primer trimestre de 2011. A los mayores recursos generados por las operaciones, que crecen un 6,2%, se añade principalmente una menor inversión en capital corriente operativo de 78,2 millones de euros.

Las inversiones netas se reducen puntualmente un 46,9% hasta los 34,8 millones de euros, que principalmente recogen inversiones de mantenimiento y desarrollo de los contratos operativos.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, correspondientes principalmente a la actualización del valor de derivados de cobertura, el endeudamiento neto del área se reduce un 1,2% en el trimestre, hasta los 4.251,9 millones de euros.

## 7.2 Construcción

### 7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar.11	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.231,7	1.218,4	1,1%
<i>Nacional</i>	411,6	519,9	-20,8%
<i>Internacional</i>	820,1	698,5	17,4%
EBITDA	68,9	62,6	10,1%
<i>Margen EBITDA</i>	5,6%	5,1%	0,5 p.p
EBIT	48,9	37,8	29,4%
<i>Margen EBIT</i>	4,0%	3,1%	0,9 p.p

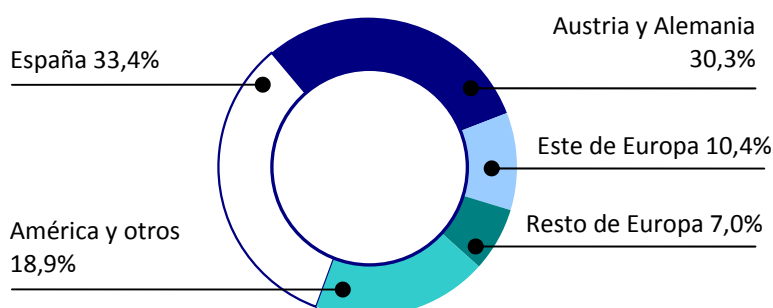
Los ingresos del área de Construcción aumentan un 1,1% en comparación con el primer trimestre de 2011, hasta los 1.231,7 millones de euros, gracias al destacado crecimiento internacional del 17,4%, que compensa la caída de la actividad en España, similar a la evolución registrada durante el ejercicio anterior.

#### Desglose Ingresos Internacional

(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
Austria y Alemania	372,8	386,2	-3,5%
Este de Europa	128,0	154,2	-17,0%
Resto de Europa	86,6	63,6	36,2%
América y otros	233,1	94,3	147,2%
<b>Total</b>	<b>820,1</b>	<b>698,5</b>	<b>17,4%</b>

Por áreas geográficas resalta el crecimiento del 147,2% en el continente americano y otros nuevos mercados debido principalmente al avance de grandes contratos como el metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá, el túnel de Coatzacoalcos o el metro de Toronto. El resto de Europa crece un 36,2% impulsado por la ejecución del hospital de Enniskillen y un centro de comunicación para las olimpiadas en Reino Unido. Mientras que los ingresos en el Este de Europa se reducen un 17% por el efecto coyuntural de la terminación de ciertas obras, todavía no reemplazadas por el arranque de otras singulares adjudicadas, como el metro de Bucarest y el tranvía de Olsztyn.

#### Desglose Ingresos por área geográfica



Por segmentos de actividad, la obra civil supone un 57,7% de la cifra de negocio, edificación no residencial un 26,3%, servicios industriales un 10,6% y edificación residencial un 5,5%.

<b>Desglose Ingresos por Segmento de Actividad</b>			
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Mar.11</b>	<b>Var. (%)</b>
Obra civil	710,5	690,6	2,9%
Edificación no residencial	323,4	298,6	8,3%
Servicios Industriales	130,2	166,9	-22,0%
Edificación residencial	67,6	62,4	8,3%
<b>Total</b>	<b>1.231,7</b>	<b>1.218,4</b>	<b>1,1%</b>

La evolución de actividad por tipología de obra se mantiene estable, salvo por el retroceso experimentado en construcción industrial debido en gran medida a la terminación de una de las dos plantas termosolares en cartera.

Por su parte el resultado bruto de explotación recupera la senda del crecimiento con un avance del 10,1% interanual, hasta los 68,9 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 5,6% frente al 5,1% de 2011. Este incremento se debe en parte a la mejora del margen internacional en Alpine.

Finalmente, cabe destacar el incremento del 2,9% de la cartera internacional con la incorporación de importantes contratos como el del reordenamiento vial de la ciudad de Panamá por 284 millones de euros. Además, están pendientes de incluir en la cartera del área adjudicaciones singulares como una segunda línea ferroviaria de 66 kilómetros de longitud en Argelia, por un importe atribuible de 628 millones de euros, la Ciudad Hospitalaria de Panamá por 445 millones de euros o la más reciente conexión férrea en Transilvania (Rumanía) por 246 millones de euros.

<b>Desglose Cartera por Zona Geográfica</b>			
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar.12</b>	<b>Dic.11</b>	<b>Var. (%)</b>
España	4.449,0	4.610,2	-3,5%
Internacional	5.052,7	4.908,0	2,9%
<b>Total</b>	<b>9.501,7</b>	<b>9.518,2</b>	<b>-0,2%</b>

Por tipo de actividad, a cierre del periodo, la obra civil y servicios industriales mantienen un peso dominante en la cartera de obra con un 77,9% del total, mientras que edificación no residencial y residencial suponían un 18,4% y un 3,8% respectivamente.

<b>Desglose Cartera por Segmento de Actividad</b>			
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Dic.11</b>	<b>Var. (%)</b>
Obra civil	6.804,2	6.601,2	3,1%
Edificación no residencial	1.745,8	1.913,0	-8,7%
Servicios Industriales	594,3	653,0	-9,0%
Edificación residencial	357,4	351,0	1,8%
<b>Total</b>	<b>9.501,7</b>	<b>9.518,2</b>	<b>-0,2%</b>

### 7.2.2 Cash flow

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Mar. 11</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Recursos generados</b>	<b>64,6</b>	<b>72,1</b>	<b>-10,4%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(572,8)	(381,4)	50,2%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,5)	(3,7)	-59,5%
<b>FC de explotación</b>	<b>(509,7)</b>	<b>(313,0)</b>	<b>62,8%</b>
FC de inversión	(41,3)	(22,1)	86,9%
<b>FC de actividades</b>	<b>(551,0)</b>	<b>(335,1)</b>	<b>64,4%</b>
FC de financiación	(52,6)	(21,4)	145,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	24,8	13,5	83,7%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(578,8)</b>	<b>(343,0)</b>	<b>68,7%</b>

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar.12</b>	<b>Dic. 11</b>	<b>Var.(M€)</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>1.234,7</b>	<b>656,0</b>	<b>578,7</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.252,5</i>	<i>670,0</i>	<i>582,5</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>(17,8)</i>	<i>(14,0)</i>	<i>(3,8)</i>

El flujo de caja de explotación generado en el trimestre arroja un saldo negativo de 509,7 millones de euros; un 62,8% mayor que el del mismo periodo de 2011 debido principalmente al incremento del 50,2% de la inversión en capital corriente operativo, que asciende a 572,8 millones de euros. En este sentido, hay que destacar que dicha expansión se ha distribuido de manera balanceada según los ingresos generados en las distintas zonas geográficas y el marcado carácter estacional del fondo de maniobra, que tiende a aumentar durante la primera mitad del ejercicio y se reduce en el cuarto trimestre.

Por su parte, el flujo de caja de inversión alcanza los 41,3 millones de euros, frente a los 22,1 millones invertidos en el primer trimestre de 2011.

Con todo, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, correspondientes principalmente a la actualización del valor de derivados de cobertura, el endeudamiento neto del área aumenta en 578,7 millones de euros respecto a diciembre 2011, hasta los 1.234,7 millones.

### 7.3 Cemento

#### 7.3.1 Resultados

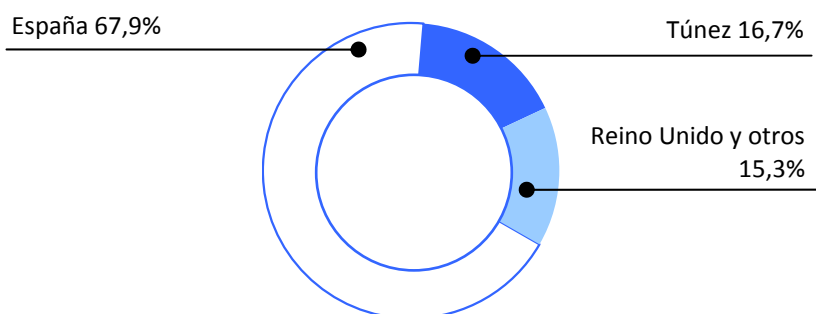
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 12</b>	<b>Mar. 11</b>	<b>Var. (%)</b>
Cifra de Negocio	126,6	162,6	-22,1%
<i>Nacional</i>	86,0	128,4	-33,0%
<i>Internacional</i>	40,5	34,3	18,1%
EBITDA	17,2	41,9	-58,9%
<i>Margen EBITDA</i>	13,6%	25,8%	-12,2 p.p
EBIT	(16,5)	11,7	N.A.
<i>Margen EBIT</i>	-13,0%	7,2%	-20,2 p.p

Los ingresos del área de Cemento alcanzan los 126,6 millones de euros en el trimestre; lo que supone un descenso del 22,1% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La caída de los ingresos en España se ajusta a la reducción del consumo nacional de cemento durante el periodo, concentrado en la menor demanda de obra pública; mientras que las ventas internacionales recogen el aumento de las exportaciones y el incremento del volumen de actividad en Túnez, con lo que la actividad exterior ya representa un 32% de la cifra de negocio del área.

#### Desglose Ingresos Internacional

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar.12</b>	<b>Mar.11</b>	<b>Var. (%)</b>
Túnez	21,1	19,9	6,0%
Reino Unido y otros	19,4	14,4	34,7%
<b>Total</b>	<b>40,5</b>	<b>34,3</b>	<b>18,1%</b>

#### Desglose Ingresos por área geográfica



Es destacable que en España la evolución de los ingresos combina los efectos de menor volumen, por la reducción coyuntural de obra pública para lograr los objetivos de consolidación fiscal (con niveles de producción en el sector no registrados desde 1967), junto con el sostenimiento de los precios de venta.

Por su parte el resultado bruto de explotación se reduce un 58,9%, hasta los 17,2 millones de euros; lo que supone una reducción de 12,2 puntos porcentuales en el margen operativo, hasta el 13,6%. Esto se produce principalmente como combinación de la caída del volumen de actividad en España, el aumento del coste energético, así como por los menores ingresos por la venta de derechos de emisión obtenidos durante el trimestre.

Conviene tener en cuenta que dentro de los objetivos de recuperación de rentabilidad del área, incluidos en el plan de reestructuración operativa (New Val), el ajuste de capacidad de cemento en España se prevé llevar a cabo a partir de la segunda mitad del año 2012, por lo que los resultados del primer trimestre no recogen sus beneficios. El conjunto de medidas a emprender persiguen incrementar en 60 millones de euros el Ebitda del área a partir de 2013.

Por su parte, el resultado neto de explotación incluye 11,0 millones de euros de gastos de reestructuración incurridos durante el trimestre dentro del nuevo plan operativo.

### 7.3.2 Flujo de caja

#### De actividades continuadas

(Millones de Euros)

	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
<b>Recursos generados</b>	<b>6,5</b>	<b>34,1</b>	<b>-80,9%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(17,2)	(40,8)	-57,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	9,4	5,5	70,9%
<b>FC de explotación</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>8,3%</b>
FC de inversiones	(10,4)	(10,0)	4,0%
<b>FC de actividades</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>4,5%</b>
FC de financiación	(22,6)	(29,9)	-24,4%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	16,4	16,2	1,2%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(24,9)</b>	<b>-28,1%</b>

(Millones de Euros)

	Mar. 12	Dic.11	Var.(M€)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>960,4</b>	<b>942,5</b>	<b>17,9</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>343,1</i>	<i>295,8</i>	<i>47,3</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>617,3</i>	<i>646,7</i>	<i>(29,4)</i>

El flujo de caja de explotación generado durante el trimestre arroja un saldo negativo de 1,3 millones de euros, en línea con el del primer trimestre de 2011. La caída del 80,9% de los recursos generados por las operaciones se ve compensada principalmente por una mejora del 57,8% de la inversión en capital corriente operativo.

Por su parte, el flujo de caja de inversión asciende a 10,4 millones de euros, en línea con el del primer trimestre de 2011, centrado en incrementar el uso de combustibles alternativos y desarrollo de nuevos productos. A cierre del primer trimestre el porcentaje de sustitución de combustibles fósiles ascendía a un 21,7%, frente a un 13,4% a cierre de 2011.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, correspondientes principalmente a la actualización del valor de derivados de cobertura, la deuda financiera neta aumenta un 1,9% respecto a la de cierre de 2011, hasta los 960,4 millones.

## 7.4 Versia

### 7.4.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
Cifra de Negocio	145,9	179,6	-18,8%
<i>Nacional</i>	90,2	121,6	-25,8%
<i>Internacional</i>	55,7	58,0	-3,9%
EBITDA	10,5	20,6	-49,1%
<i>Margen EBITDA</i>	7,2%	11,5%	-4,3 p.p
EBIT	(12,2)	(5,6)	118,1%
<i>Margen EBIT</i>	-8,4%	-3,1%	-5,3 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) alcanzan los 145,9 millones de euros; lo que supone una contracción del 18,8% debido, tanto al descenso de la actividad en España, como a la desinversión del negocio de estacionamientos regulados en superficie a cierre de 2011. Excluyendo este efecto, en términos homogéneos los ingresos del área se contraen un 10,7%.

Cifra de Negocio por Actividad			
(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
Logística	62,2	68,3	-8,9%
Handling	49,5	53,4	-7,3%
Mobiliario Urbano	25,1	27,2	-7,5%
Aparcamientos*	0,0	16,2	N.A.
Otros**	9,1	14,5	-37,3%
<b>Total</b>	<b>145,9</b>	<b>179,6</b>	<b>-18,8%</b>

\* Desinvertido en 2011

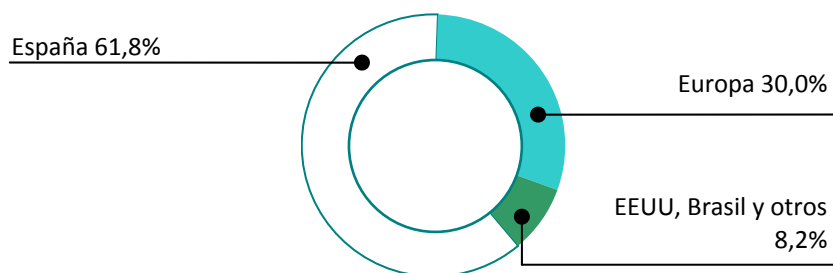
\*\*Otros incluye SVAT y Conservación y Sistemas

La cifra de negocio por actividades refleja el impacto de la caída generalizada del consumo, especialmente en España, Portugal e Italia, en todas las actividades del área.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
Europa	43,7	48,4	-9,7%
Estados Unidos, Brasil y otros	12,0	9,5	26,0%
<b>Total</b>	<b>55,7</b>	<b>58,0</b>	<b>-3,9%</b>

Por zona geográfica, las ventas en España suponen un 61,8% del total. La presencia en otros mercados es relevante en Handling, donde un 68,3% de los ingresos proviene de Bélgica e Italia, y Mobiliario Urbano, con un 60,9% de los ingresos procedentes básicamente de Estados Unidos, Portugal y Brasil. Destaca el crecimiento del 26% en Estados Unidos, Brasil y otros, impulsado por la buena marcha del contrato de Mobiliario Urbano en Nueva York.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 10,5 millones de euros en el trimestre; lo que supone un descenso del 49,1%. Excluyendo el efecto de la venta estacionamientos regulados en superficie a cierre de 2011, el Ebitda en términos comparables se reduce un 37,5%. Este descenso se debe principalmente a la caída del margen de Mobiliario Urbano a consecuencia del importante descenso de la ocupación de soportes publicitarios en España y Portugal.

**7.4.2 Flujo de caja**

(Millones de Euros)

	Mar. 12	Mar. 11	Var. (%)
<b>Recursos generados</b>	<b>6,9</b>	<b>17,8</b>	<b>-61,2%</b>
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	6,3	(0,5)	N.A.
Otros (Impuestos, dividendos...)	(4,2)	(1,3)	223,1%
<b>FC de explotación</b>	<b>9,0</b>	<b>16,0</b>	<b>-43,8%</b>
FC de inversiones	10,7	(28,6)	-137,4%
<b>FC de actividades</b>	<b>19,7</b>	<b>(12,6)</b>	<b>-256,3%</b>
FC de financiación	(5,2)	(8,2)	-36,6%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	(22,8)	22,5	-201,3%
<b>(Incremento) / disminución deuda financiera neta</b>	<b>(8,3)</b>	<b>1,7</b>	<b>N.A.</b>

(Millones de Euros)

	Mar. 12	Dic. 11	Var. (M€)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>197,8</b>	<b>189,6</b>	<b>8,2</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>197,8</i>	<i>189,6</i>	<i>8,2</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

El flujo de caja de explotación generado en el trimestre alcanza los 9 millones de euros; lo que supone un descenso del 43,8% comparado con el primer trimestre de 2011, debido principalmente a la reducción de los recursos generados por las operaciones.

Así, una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, la deuda financiera neta del área aumenta un 4,3%, hasta los 197,8 millones de euros.



## 8. DATOS DE LA ACCIÓN

### 8.1 Evolución bursátil

	En. – Mar. 2012	En. - Mar. 2011
Precio de cierre (€)	16,75	23,36
Revalorización	(16,4%)	18,8%
Rentabilidad*	(13,2%)	22,5%
Máximo (€)	20,30	23,95
Mínimo (€)	16,44	17,53
Volumen medio diario (nº títulos)	401.845	687.111
Efectivo medio diario (millones €)	7,4	14,8
Capitalización de cierre (millones €)	2.132	2.974
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	0.14	0.35

\*Incluye pago de dividendo.

### 8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración celebrado el 15 de diciembre de 2011, el 10 de enero de 2012 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 0,650 euros brutos por acción.

### 8.3 Autocartera

A 31 de marzo el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.699.512 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,976% sobre el capital social.

La práctica totalidad del importe de acciones propias está vinculado a cubrir el riesgo de dilución para el accionista de FCC proveniente de una emisión de bonos convertibles, realizada en octubre de 2009 por un importe de 450 millones de euros.

Así, el 30 de noviembre de 2009, en Junta General Extraordinaria, se aprobó un programa de recompra de acciones de la Sociedad cuyo objeto exclusivo era:

- Hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias derivadas de la emisión de bonos convertibles antes comentada.
- Reducir el capital de la Sociedad mediante la amortización de las acciones adquiridas en virtud del programa o ya existentes en autocartera.

Dada la posición existente de autocartera al cierre del primer trimestre de 2012 y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual conversión de las obligaciones, equivalente a un 9,22% del capital social, está eliminado en su totalidad el riesgo de dilución para el accionista actual derivado de dicha emisión de obligaciones convertibles.

## 9. AVISO LEGAL

---

Este documento ha sido elaborado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2012.

La información y cuales quiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía plena 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:	<a href="http://www.fcc.es">www.fcc.es</a>
> E-mail:	ir@fcc.es

---