



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 1T2011



Infraestructuras



Servicios



Energía



*Túnel del London Crossrail
(Foto cedida por LCR)*

1. ACONTECIMIENTOS 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	26
9. AVISO LEGAL	27
10. DATOS DE CONTACTO	27

1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC gana el concurso de recogida de basuras de San Sebastián

El Ayuntamiento de San Sebastián ha adjudicado el pasado mes de enero nuevamente a FCC el contrato para la prestación del servicio de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos y otros afines en la ciudad, por un periodo de 10 años con posibilidad de prórroga. La facturación total del contrato asciende a unos 46 millones de euros.

FCC obtiene obras internacionales singulares por un importe superior a 2.150 millones

El fuerte dinamismo de la contratación de grandes proyectos de infraestructuras se ha visto reflejado en un elevado volumen de proyectos adjudicados en diversas zonas geográficas que suman un total de más de 2.150 millones de euros.

En primer lugar destaca la adjudicación en marzo pasado en Argelia y en régimen de UTE para la construcción de una línea ferroviaria de 66 km de longitud por 1.232 millones de euros. Ésta es la segunda gran adjudicación ferroviaria de FCC en Argelia (tras la obtenida en mayo del pasado año por un importe superior a los 930 millones de euros).

Además, durante el primer trimestre resalta en obras ferroviarias la consecución en consorcio del contrato para la construcción de dos túneles y de la estación Highway 407 del metro de Toronto en Canadá, por un importe total de 304 millones de euros, así como la obtención de la obra de construcción de un tramo de la línea 5 del metro de Bucarest (Rumanía) por importe de 267 millones de euros.

Estos proyectos refuerzan la posición competitiva del grupo en obras ferroviarias, que constituye una de las referencias clave del área de infraestructuras a nivel mundial.

Otras obras destacadas incluyen dos nuevos proyectos en Panamá para la reordenación integral de diversas zonas históricas de la capital, con una inversión prevista agregada de 275 millones de euros, o, por su valor geográfico, la ampliación de una planta química en Abu Dhabi por más de 80 millones de euros.

FCC firma un acuerdo estratégico para el desarrollo de infraestructuras de movilidad eléctrica

FCC ha alcanzado un acuerdo estratégico con Siemens para el desarrollo e implantación de tecnologías en el campo de la movilidad eléctrica. FCC participará en los proyectos de investigación de su socio. Además, se encargará de la infraestructura necesaria para su implantación en el futuro, tanto en su ámbito de aplicación en el área de servicios medioambientales como mediante la recién constituida FCC Industrial, dentro del área de Construcción, para cuando se produzca un despliegue generalizado de este tipo de instalaciones.

FCC Energía cierra la financiación de su primera planta termosolar

El pasado mes de marzo FCC Energía, junto con su socio minoritario en una de sus plantas termo solares, cerraron una financiación de proyecto (deuda sin recurso) mediante la concesión de un préstamo de 226 millones de euros, otorgado por un conjunto de entidades españolas y japonesas. El acuerdo cuenta con el apoyo de la compañía japonesa de seguros (NEXI), lo que permite contar con condiciones financieras a largo plazo y muy ventajosas.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ El **beneficio neto atribuible** aumenta un **9,8%** hasta alcanzar **40,5** millones de euros
- ◊ El Ebitda se sitúa en 291,7 millones de euros, con una **mejora del margen operativo** de **0,1 p.p.** hasta el **11,9%**
- ◊ El Ebitda de las áreas más recurrentes de **Servicios y Energía** crece un **5,7%** y marca un nuevo máximo al contribuir con el 64,9% del total
- ◊ La **cartera** de ingresos futuros **aumenta un 5,5%** hasta **37.248,9** millones de euros respecto diciembre pasado, con un **13%** de crecimiento en la cartera internacional
- ◊ Los ingresos en el **exterior** **crecen un 8,5%**, hasta aportar un 45,9% del total
- ◊ **La deuda neta se reduce un 1,8%** respecto marzo del año pasado

Los resultados del primer trimestre reflejan la consolidación creciente de las áreas más recurrentes de Servicios y Energía, cuyo Ebitda crece un destacado 5,7%, compensando en gran medida el impacto de la menor actividad en España de las áreas de Construcción y Cemento y contribuyendo a alcanzar un beneficio neto atribuible de 40,5 millones de euros, un 9,8% superior al de marzo de 2010.

Es importante resaltar la ganancia de rentabilidad operativa, que ha permitido aumentar el margen hasta un 11,9% de los ingresos, gracias, tanto al aumento de eficiencia como al aumento de peso de las actividades de mayor valor añadido, lo que refuerza la posición competitiva del Grupo. Así, las tres áreas estratégicas de crecimiento (Servicios medioambientales, Energía y Construcción) incrementan su peso en la generación del resultado de explotación hasta el 79,3% del Ebitda del Grupo en este primer trimestre de 2011.

Otro eje estratégico primordial, el aumento de la presencia internacional, se refuerza gracias al sostenido dinamismo de la contratación internacional durante el periodo, con un incremento del 13% de la cartera foránea respecto a la acumulada a diciembre de 2010. Esto facilita la consecución del objetivo de incrementar los ingresos internacionales del Grupo, que a marzo pasado ya aportan un 45,9% de los ingresos totales.

PRINCIPALES MAGNITUDES

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.459,6	2.586,8	-4,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	291,7	304,6	-4,2%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,8%</i>	<i>0,1 p.p</i>
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	119,1	117,9	1,0%
<i>Margen Ebit</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,6%</i>	<i>0,3 p.p</i>
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	39,2	46,9	-16,4%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	40,5	36,9	9,8%
Cash flow de explotación	(241,6)	(370,3)	-34,8%
Cash flow de inversiones	(124,1)	(104,7)	18,5%
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic. 10	Var. (%)
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.628,2	2.562,9	2,5%
Deuda financiera neta	(8.230,8)	(7.748,7)	6,2%
Cartera	37.248,9	35.309,0	5,5%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Mar.11	Mar.10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
<i>(Millones de Euros)</i>					
CIFRA DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	873,8	855,3	2,2%	35,5%	33,1%
Construcción	1.218,4	1.330,3	-8,4%	49,5%	51,4%
Cemento	186,6	191,3	-2,5%	7,6%	7,4%
Versia	179,6	191,3	-6,1%	7,3%	7,4%
Energía	22,9	26,6	-13,9%	0,9%	1,0%
Otros*	(21,7)	(8,0)	171,2%	-0,9%	-0,3%
Total	2.459,6	2.586,8	-4,9%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO NACIONAL					
Servicios medioamb.	559,0	569,1	-1,8%	42,0%	36,8%
Construcción	519,9	690,9	-24,8%	39,1%	44,7%
Cemento	128,4	136,1	-5,7%	9,7%	8,8%
Versia	121,6	130,8	-7,0%	9,1%	8,5%
Energía	22,4	26,6	-15,8%	1,7%	1,7%
Otros*	(21,5)	(8,0)	168,8%	-1,6%	-0,5%
Total	1.329,8	1.545,5	-14,0%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL					
Servicios medioamb.	314,7	286,2	10,0%	27,9%	27,5%
Construcción	698,5	639,4	9,2%	61,8%	61,4%
Cemento	58,3	55,2	5,6%	5,2%	5,3%
Versia	58,0	60,5	-4,1%	5,1%	5,8%
Energía	0,5	0,0	N.S	0,0%	0,0%
Otros*	(0,2)	0,0	N.S	0,0%	0,0%
Total	1.129,8	1.041,3	8,5%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	151,7	136,1	11,5%	52,0%	44,7%
Construcción	62,6	75,9	-17,5%	21,5%	24,9%
Cemento	37,0	44,4	-16,7%	12,7%	14,6%
Versia	20,6	21,9	-5,9%	7,1%	7,2%
Energía	17,0	21,0	-19,0%	5,8%	6,9%
Otros*	2,8	5,3	-47,2%	1,0%	1,7%
Total	291,7	304,6	-4,2%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios medioamb.	73,5	56,2	30,8%	61,7%	47,7%
Construcción	37,8	46,4	-18,5%	31,7%	39,4%
Cemento	1,3	5,2	-75,0%	1,1%	4,4%
Versia	(5,6)	(2,6)	115,4%	-4,7%	-2,2%
Energía	5,5	9,3	-40,9%	4,6%	7,9%
Otros*	6,6	3,4	94,1%	5,5%	2,9%
Total	119,1	117,9	1,0%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Torre Picasso y ajustes de consolidación

Área	Mar.11	Dic.10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
<i>(Millones de Euros)</i>					
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.397,0	4.352,6	1,0%	53,4%	56,2%
Construcción	862,6	519,6	66,0%	10,5%	6,7%
Cemento	1.294,7	1.287,5	0,6%	15,7%	16,6%
Versia	289,1	290,8	-0,6%	3,5%	3,8%
Energía	926,5	924,0	0,3%	11,3%	11,9%
Otros*	460,9	374,2	23,2%	5,6%	4,8%
Total	8.230,8	7.748,7	6,2%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios medioamb.	27.214,0	25.325,0	7,5%	73,1%	71,7%
Construcción	10.034,9	9.984,0	0,5%	26,9%	28,3%
Total	37.248,9	35.309,0	5,5%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Torre Picasso

4. CUENTA DE RESULTADOS

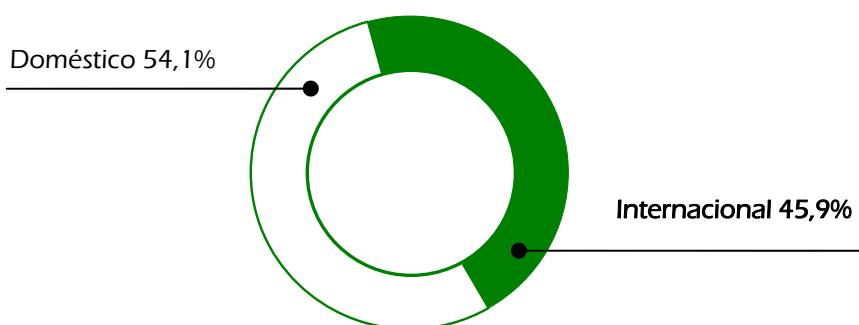
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	2.459,6	2.586,8	-4,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	291,7	304,6	-4,2%
Margen EBITDA	11,9%	11,8%	0,1 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(176,3)	(187,3)	-5,9%
Otros Resultados de explotación	3,7	0,7	428,6%
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	119,1	117,9	1,0%
Margen EBIT	4,8%	4,6%	0,3 p.p
Resultado financiero	(101,4)	(89,8)	12,9%
Resultado por puesta en equivalencia	6,0	2,5	140,0%
Otros resultados financieros	15,5	16,2	4,3%
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	39,2	46,9	-16,4%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(6,0)	(12,6)	-52,4%
Intereses minoritarios	7,4	2,6	184,6%
Beneficio atribuido a sociedad dominante	40,5	36,9	9,8%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

La cifra de negocios alcanza los 2.459,6 millones de euros durante el periodo, un 4,9% menor al año anterior. Esta evolución es combinación de un crecimiento sostenido en el área de Servicios Medioambientales (+2,2%) junto con el de las áreas de Construcción y Cemento en mercados internacionales (+8,9%), frente a la contracción de la actividad en estas últimas en España. En el área de Energía un menor nivel de viento ha reducido estacionalmente sus ingresos. Por su parte, la minoración de ingresos habida en Versia se explica por la venta realizada de algunas actividades a finales de 2010. Así, en términos homogéneos sus ingresos crecen un 2,6%.

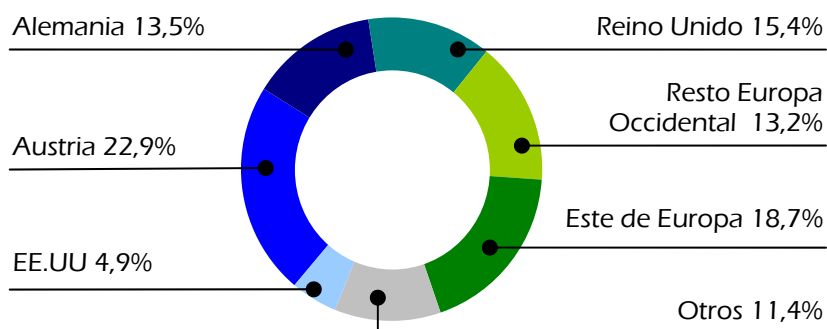
Por zona geográfica, la actividad exterior, mantiene su peso ascendente y representa un 45,9% de la cifra de negocio del Grupo, con un 8,5% de aumento y compensa en buena medida la caída que todavía se registra en el mercado doméstico de construcción.

% Ingresos por Áreas Geográficas



Las ventas en mercados exteriores se concentran en Europa, con un destacado 83,7%, especialmente en Construcción y Servicios medioambientales. El 16,3% restante se reparte entre América (4,9% en EE.UU y 6,0% en Iberoamérica) y la presencia en un conjunto selecto de países de Asia y África con un 5,4% conjunto.

Desglose Ingresos Internacional

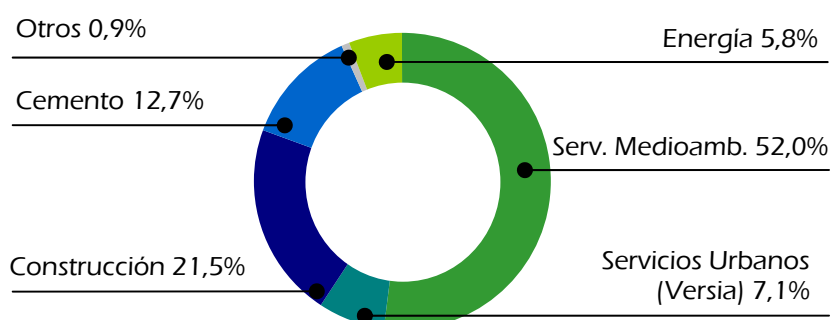


4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 291,7 millones de euros durante el periodo, lo que supone un descenso del 4,2% frente al obtenido en igual trimestre del año anterior, pero con una mejora de 0,1 puntos porcentuales en el margen operativo, hasta el 11,9%.

Destaca el crecimiento del 5,7% del Ebitda en las áreas más recurrentes de Servicios y Energía que ya representan un 64,9% del total consolidado, mientras que las áreas de Construcción y Cemento se han visto afectadas por un menor nivel de actividad en el mercado doméstico; aunque en parte compensado con el aumento de contribución de su negocio exterior.

EBITDA por Áreas



El epígrafe de Otros del Ebitda, con un 0,9% del total, recoge como principal componente la aportación de Torre Picasso, inmueble en régimen de explotación en renta, con unos ingresos de 6,4 millones de euros en el periodo y con un resultado bruto de explotación de 5,5 millones de euros, ambos idénticos a los obtenidos en el primer trimestre del ejercicio pasado. Esta evolución es resultado del mantenimiento en casi el 100% de su nivel de ocupación.

4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

Durante el primer trimestre se han dotado 176,3 millones de euros para la amortización del inmovilizado, un 5,9% menos que en igual periodo de 2010, consecuencia del ajuste del nivel de uso de los activos al volumen de actividad registrado. Esta cifra incluye 21,8 millones de euros correspondientes a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

Así, el resultado neto de explotación del primer trimestre alcanza los 119,1 millones de euros; un 1,0% superior al del mismo periodo de 2010.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI del periodo alcanza los 39,2 millones de euros, un 16,4% menos que en el ejercicio anterior, después de incorporar al Beneficio Neto de Explotación las siguientes partidas:

4.4.1 *Resultado Financiero*

Un gasto financiero neto y otros resultados financieros por importe de 85,9 millones de euros, frente los 73,6 millones de euros habidos el año anterior.

La partida de otros resultados financieros recoge fundamentalmente el efecto de la variación del valor razonable de instrumentos financieros y del tipo de cambio.

4.4.2 *Participación en el resultado de empresas por puesta en equivalencia*

Un aumento de la participación en el resultado de empresas consolidadas por puesta en equivalencia hasta 6 millones de euros, frente a los 2,5 millones de euros de 2010. En este epígrafe destaca la contribución de 5,5 millones de euros de sociedades del área de Servicios. Por su parte tanto GVI (concesiones de infraestructura) como Realía, han aportado un resultado conjunto de -0,6 millones de euros en el periodo.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible conseguido sube un 9,8% por encima del obtenido en el primer trimestre de 2010, hasta alcanzar los 40,5 millones de euros.

4.5.1 *Gasto por impuesto sobre beneficios*

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 6 millones de euros, con lo que la tasa impositiva devengada, ajustada por la contribución de los resultados por puesta en equivalencia, se sitúa en un 18%. La baja tasa fiscal devengada es consecuencia del reconocimiento de un crédito fiscal de 6,4 millones de euros en el área de Cemento.

4.5.2 *Intereses minoritarios*

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden pérdidas por un importe de 7,4 millones de euros, que contribuyen a mejorar el resultado atribuible al Grupo FCC y que en su totalidad se deben a la reducción de la contribución del área de Cemento, donde se concentra su presencia.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic.10	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.991,1	5.063,7	(72,6)
Inmovilizado material	6.000,4	6.092,8	(92,4)
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia	1.237,0	1.222,9	14,1
Activos financieros no corrientes	451,7	415,8	35,9
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	566,3	598,6	(32,3)
Activos no corrientes	13.246,5	13.393,7	(147,2)
Existencias	1.187,8	1.138,4	49,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.517,0	5.542,6	(25,6)
Otros activos financieros corrientes	228,0	225,8	2,2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.343,1	1.678,7	(335,6)
Activos corrientes	8.275,9	8.585,4	(309,5)
TOTAL ACTIVO	21.522,4	21.979,1	(456,7)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.628,2	2.562,9	65,3
Intereses minoritarios	634,2	643,4	(9,2)
Patrimonio neto	3.262,4	3.206,3	56,1
Subvenciones	115,8	104,7	11,1
Provisiones no corrientes	1.034,6	1.047,8	(13,2)
Deuda financiera a largo plazo	7.750,3	7.877,4	(127,1)
Otros pasivos financieros no corrientes	708,8	751,6	(42,8)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.168,7	1.181,0	(12,3)
Pasivos no corrientes	10.778,2	10.962,5	(184,3)
Provisiones corrientes	136,2	143,2	(7,0)
Deuda financiera a corto plazo	2.051,6	1.775,8	275,8
Otros pasivos financieros corrientes	116,4	212,4	(96,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.177,5	5.678,8	(501,3)
Pasivos corrientes	7.481,8	7.810,3	(328,5)
TOTAL PASIVO	21.522,4	21.979,1	(456,7)

5.1 Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia

El importe de 1.237 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia incluye:

- 1) 465,9 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en GVI.
- 2) 148,6 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 3) 108,8 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI
- 4) 45,2 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Servicios medioambientales).
- 5) 468,5 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 de 2011 a 618,4 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (465,9 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por puesta en equivalencia (108,8 millones de euros), como por integración global (43,7 millones de euros).

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

5.2 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.628,2 millones de euros, 65,3 millones de euros más que al cierre de 2010. Este aumento se debe principalmente a la imputación del resultado consolidado del periodo (40,5 millones de euros) junto con el efecto conjunto de diferencias de conversión y cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura de tipo de interés.

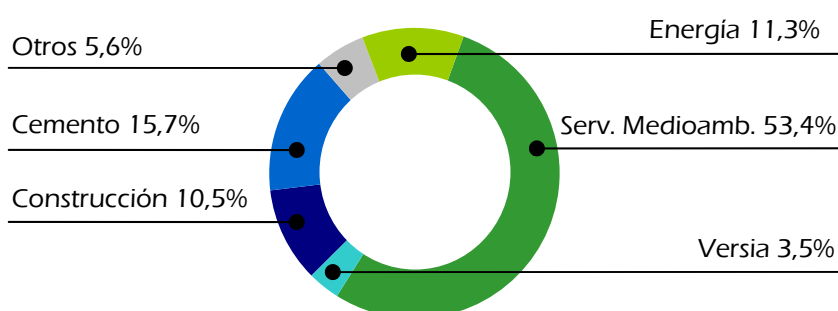
5.3 Endeudamiento financiero neto

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic. 10	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.727,7	8.524,8	202,9
<i>Con recurso</i>	6.328,8	6.083,7	245,1
<i>Sin recurso</i>	2.398,9	2.441,1	(42,2)
Obligaciones y empréstitos	690,2	680,6	9,6
Acreeedores por arrendamiento financiero	140,9	154,1	(13,2)
Derivados y otros pasivos financieros	243,0	293,6	(50,6)
Deuda Financiera Bruta	9.801,9	9.653,1	148,8
Tesorería y otros activos financieros	(1.571,1)	(1.904,4)	333,3
<i>Con recurso</i>	(1.352,4)	(1.689,9)	337,5
<i>Sin recurso</i>	(218,7)	(214,5)	(4,2)
Deuda Financiera Neta	8.230,8	7.748,7	482,1
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	5.530,8	4.988,2	542,6
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	2.700,0	2.760,5	(60,5)

La deuda financiera neta a 31 de marzo asciende a 8.230,8 millones de euros, con un ligero aumento de un 6,2% respecto al cierre de 2010. Este incremento se debe en su totalidad a una expansión temporal del fondo de maniobra en el trimestre de 524,1 millones de euros. A este respecto es importante resaltar el carácter estacional que manifiesta el capital circulante en el área de Construcción, lo que produce su expansión periódica durante la primera mitad del ejercicio y subsiguiente reducción, en línea con lo producido en años anteriores.

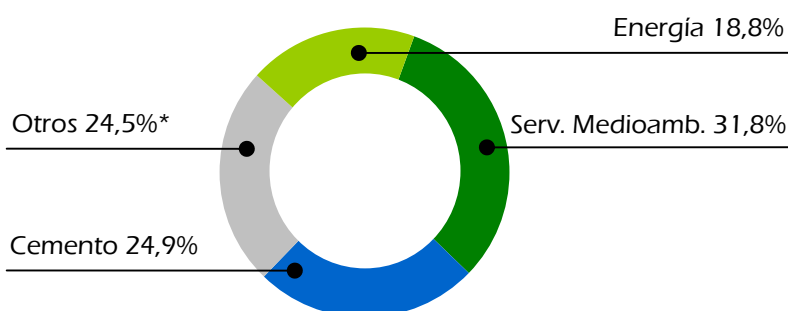
La distribución del endeudamiento por áreas de negocio es acorde con su respectiva naturaleza, generación de caja y volumen de activos. Así, Servicios y Energía engloban un 68,2% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la generación de servicios regulados de carácter público, recurrentes y a largo plazo; otro 15,7% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; un 10,5% al área de Construcción; y otro 5,6% correspondiente al área Corporativa.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.700 millones de euros de deuda neta están afectos a financiación sin recurso, lo que supone un 32,8% del total, con el siguiente desglose por áreas de actividad:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



* Otros incluye bonos convertibles de FCC S.A

5.4 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 825,2 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos, tales como los asociados a proveedores de inmovilizado (licencias de explotación en mobiliario urbano de Versia), a fianzas y depósitos recibidos u opciones sobre acciones.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Recursos generados	292,8	310,5	-5,7%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(524,1)	(669,0)	-21,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(10,3)	(11,8)	-12,7%
FC de explotación	(241,6)	(370,3)	-34,8%
FC de inversiones	(124,1)	(104,7)	18,5%
FC de actividades	(365,7)	(475,0)	-23,0%
FC de financiación	(181,1)	(207,7)	-12,8%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	64,8	(47,0)	-37,9%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(482,0)	(729,7)	-33,9%

6.1 Flujo de caja de explotación

En el primer trimestre del ejercicio el flujo de caja de explotación absorbe 241,6 millones de euros; lo que supone una mejora de un 34,8% respecto al primer trimestre de 2010, debido principalmente a la menor captación de financiación del capital corriente operativo, que disminuye su expansión en 144,9 millones de euros.

El comportamiento del fondo de maniobra, incorpora un destacado efecto estacional, cuya variación por área de negocio en el periodo ha sido la siguiente:

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 11
Construcción	(381,4)
Servicios medioambientales	(89,1)
Versia	(0,5)
Cemento	(41,6)
Energía y ajustes	(11,5)
Total (Incremento) / disminución capital corriente operativo	(524,1)

Es destacable el comportamiento expansivo de este componente del flujo de caja de explotación durante la primera mitad del ejercicio, especialmente en el área de Construcción, con una considerable contracción en la segunda mitad. Esto se explica tanto por la estacionalidad de los saldos de clientes como en la reducción habida de los de proveedores, en los cuales se estima una recuperación significativa conforme se produzca un aumento de actividad en esta área de negocio en el resto del ejercicio.

6.2 Flujo de caja de inversiones

Las inversiones netas se han incrementado en un 18,5% hasta 124,1 millones de euros, siendo en su práctica totalidad de mantenimiento. Como inversiones de crecimiento destacan 19,7 millones de euros en el área de Energía, principalmente en la construcción de una de las dos plantas termo solares incluidas dentro de su cartera de proyectos.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de financiación en el trimestre asciende a 181,1 millones de euros, un 12,8% inferior al del mismo periodo de 2010. Además del servicio de la deuda este epígrafe recoge 86,1 millones de euros correspondientes al pago de dividendos a cuenta de 2010 por parte de las sociedades consolidadas del Grupo, así como 2,1 millones de euros por la variación neta de instrumentos de patrimonio.

6.4 Otros flujos de caja

Este concepto asciende a 64,8 millones de euros en el trimestre y recoge principalmente ajustes por efecto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda denominada en moneda extranjera, así como por cambios en el valor de instrumentos financieros (derivados).

En conjunto, el menor crecimiento en las necesidades de capital operativo, junto con las financieras ha permitido que se haya producido una notable reducción en la necesidad de financiación en el periodo, hasta 482 millones de euros, un 33,9% inferior al del primer trimestre del ejercicio pasado.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios medioambientales

7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	873,8	855,3	2,2%
<i>Nacional</i>	559,0	569,1	-1,8%
<i>Internacional</i>	314,7	286,2	10,0%
EBITDA	151,7	136,1	11,5%
<i>Margen EBITDA</i>	17,4%	15,9%	1,4 p.p
EBIT	73,5	56,2	30,8%
<i>Margen EBIT</i>	8,4%	6,6%	1,8 p.p

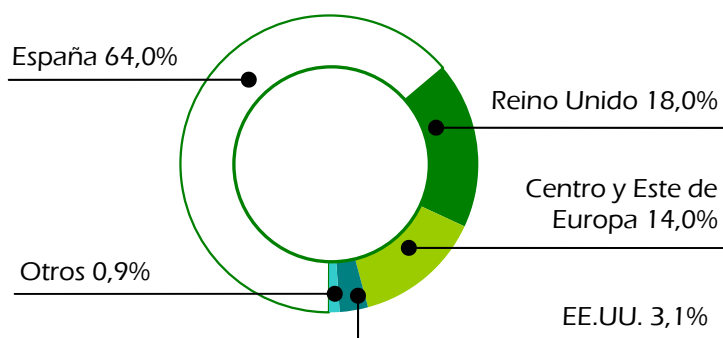
El área de Servicios Medioambientales registra una positiva evolución durante el primer trimestre de 2011, con un incremento de las ventas del 2,2% hasta 873,8 millones de euros, gracias a un crecimiento del 10,0% en mercados internacionales y con unos ingresos nacionales que ceden un ligero 1,8%.

Por actividades destaca el crecimiento del 9,5% de Medio Ambiente Internacional, gracias al incremento del negocio en Reino Unido y en Europa Central. Además, destaca el 22,7% de aumento en Residuos Industriales, impulsado por la apreciación de las materias primas de referencia. El descenso del 8,5% de los ingresos en el negocio internacional de Agua se debe a la finalización de la construcción de dos desaladoras en Argelia a principios del presente ejercicio y la fase incipiente en la que se encuentran los nuevos contratos adjudicados (Portugal y México).

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Cifra de Negocio Nacional	559,0	569,0	-1,8%
<i>Medio Ambiente</i>	367,2	379,4	-3,2%
<i>Agua</i>	152,9	153,2	-0,2%
<i>Residuos Industriales</i>	38,9	36,4	6,9%
Cifra de Negocio Internacional	314,7	286,2	10,0%
<i>Medio Ambiente</i>	245,3	224,1	9,5%
<i>Agua</i>	36,7	40,1	-8,5%
<i>Residuos Industriales</i>	32,7	22,0	48,6%

Los mercados internacionales más importantes son Reino Unido (18,0% de los ingresos), en tratamiento y eliminación de residuos urbanos; y Centro y Este de Europa (14,0%), principalmente República Checa y Austria, tanto en gestión de residuos urbanos como del ciclo integral del agua; y Estados Unidos (3,1%), en gestión de residuos industriales.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (Ebitda) aumenta un destacado 11,5% respecto 2010, hasta alcanzar los 151,7 millones de euros en el trimestre; lo que supone un margen operativo del 17,4%, frente al 15,9% del mismo periodo del año anterior. Esta importante mejora del margen se ha conseguido principalmente gracias al compromiso de todas las actividades con la mejora de la eficiencia y el ahorro de costes, a la mejora operativa en el negocio internacional de tratamiento de residuos, así como al impacto no recurrente de diversos conceptos (reversión de provisiones y venta de material) por un importe conjunto de 8 millones de euros.

Por último, cabe señalar la buena evolución de la cartera del área que crece un 7,5% respecto a la acumulada a cierre de 2010. A nivel nacional destaca la renovación hasta 2023 del contrato de gestión de residuos sólidos urbanos en Tarragona y a nivel internacional el contrato para el abastecimiento y tratamiento de aguas en Fundao (Portugal) junto con el contrato de explotación y mantenimiento de una desaladora construida en Argelia.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar.11	Dic.10	Var. (%)
Nacional	17.925,7	17.324,7	3,5%
Internacional	9.288,4	8.000,3	16,1%
Total	27.214,1	25.325,0	7,5%

7.1.2 Proactiva

Proactiva es el principal grupo de gestión de residuos urbanos y del ciclo integral del agua en Iberoamérica, presente en los principales países de la región (Brasil, Argentina, Chile, Méjico, Colombia...). El grupo está participado al 50% por FCC, por lo que de acuerdo con la política contable de FCC, sus resultados se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

Los ingresos de Proactiva alcanzan los 108,2 millones de euros durante el primer trimestre de 2011, lo que supone un crecimiento del 16,3% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado bruto de explotación alcanza los 19,7 millones de euros (+14,5% respecto el periodo anterior), lo que supone un margen sobre ventas del 18,2%. El saldo de deuda financiera neta total a 31 de marzo ascendía a 85,8 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Recursos generados	151,1	153,1	-1,3%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(89,1)	(119,2)	-25,3%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(16,9)	(15,8)	7,0%
FC de explotación	45,1	18,1	149,2%
FC de inversiones	(65,5)	(34,6)	89,3%
FC de actividades	(20,4)	(16,5)	23,6%
FC de financiación	(44,6)	(27,1)	64,6%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	20,7	(30,5)	167,9%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(44,3)	(74,1)	-40,2%

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.397,0	4.352,6	44,4
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.540,0</i>	<i>3.464,4</i>	<i>75,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>857,0</i>	<i>888,2</i>	<i>(31,2)</i>

Los recursos generados por las operaciones se sitúan en línea con los obtenidos durante el primer trimestre de 2010, mientras que la expansión del capital corriente operativo es un 25,3% menor, lo que permite una notable recuperación del flujo de caja de explotación hasta los 45,1 millones de euros frente a los 18,1 millones de euros alcanzados en el primer trimestre de 2010.

Por otro lado, las inversiones netas alcanzan los 65,5 millones de euros, correspondientes en su gran mayoría a inversiones de mantenimiento y desarrollo de los contratos operativos.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y el efecto del tipo de cambio, el endeudamiento neto del área aumenta tan solo un 1%, hasta los 4.397 millones de euros respecto diciembre de 2010.

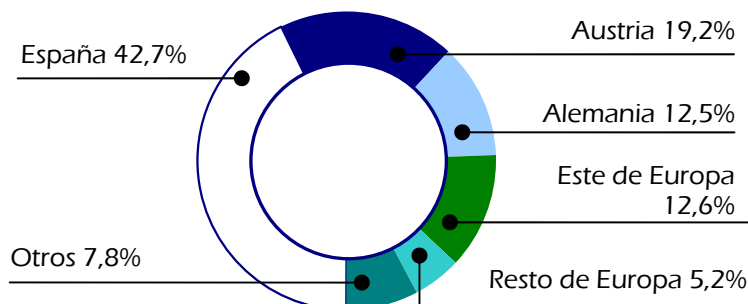
7.2 Construcción

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.218,4	1.330,3	-8,4%
<i>Nacional</i>	519,9	690,9	-24,8%
<i>Internacional</i>	698,5	639,4	9,2%
EBITDA	62,6	75,9	-17,5%
<i>Margen EBITDA</i>	5,1%	5,7%	-0,6 p.p
EBIT	37,8	46,4	-18,5%
<i>Margen EBIT</i>	3,1%	3,5%	-0,4 p.p

Los ingresos del área de Construcción alcanzan los 1.218,4 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio; lo que supone un descenso del 8,4%. Los ingresos internacionales refuerzan su peso al contribuir con un 57,3% del total, con un crecimiento del 9,2%, lo que permite compensar parcialmente el ajuste del 24,8% que se produce en el ámbito nacional. Con todo la actividad registrada en España está en línea con el objetivo de producción para el periodo y ajustada a las condiciones financieras de los clientes.

Desglose Ingresos por área geográfica



Los ingresos internacionales, que han alcanzado un nuevo máximo histórico, son generados principalmente a través de Alpine, que cuenta con una relevante presencia en Austria, Alemania, Polonia, Rumania y Bulgaria. Así, el conjunto de mercados germanos (Austria, Alemania y Suiza) han crecido un 7,9%, mientras que en el resto de Europa Polonia y Reino Unido son los que muestran los mayores avances. Otras regiones fuera de la UE recogen la creciente actividad de FCC en nuevos países, destacando en el periodo la contribución de Panamá, tras los sucesivos contratos obtenidos desde el pasado año.

Desde este año se refleja un nuevo sector de negocio, servicios e instalaciones industriales, que recoge tanto la actividad ya realizada por Alpine Energie (filial 100% de Alpine) en diversos países de la UE, como de otras filiales en España en el ámbito de la construcción y mantenimiento de redes (energéticas, eléctricas, telecomunicaciones y ferroviarias), así como construcción y mantenimiento de plantas, infraestructuras e instalaciones electromecánicas.

De este modo por segmentos de actividad, la obra civil, con mayor presencia de cliente público, supone un 56,7% de la cifra de negocio. Edificación no residencial aporta un 24,5% y por su parte servicios industriales contribuye con un 13,7% del total de los ingresos del periodo.

Desglose Ingresos por Segmento de Actividad

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Obra civil	690,6	819,7	-15,7%
Edificación no residencial	298,6	295,5	1,0%
Servicios Industriales	166,9	153,4	8,8%
Edificación residencial	62,4	61,7	1,1%
Total	1.218,5	1.330,3	-8,4%

Respecto al resultado bruto de explotación el peso de la construcción de grandes infraestructuras civiles junto con la optimización de los costes de aprovisionamiento y el aumento del margen internacional ha permitido alcanzar una rentabilidad operativa del 5,1%, hasta 62,6 millones de euros, a pesar del descenso en la actividad en España.

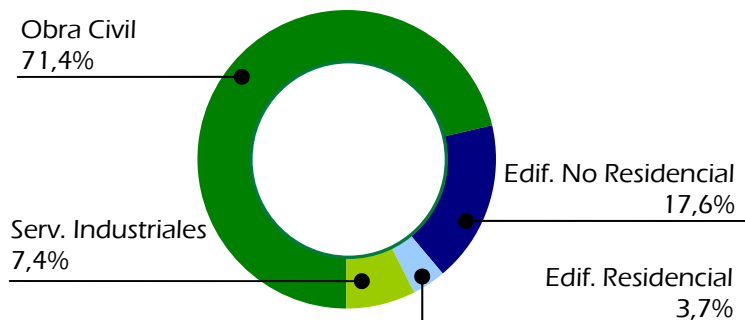
Finalmente, cabe destacar el mantenimiento de la cartera en niveles similares (+0,5%) al acumulado a cierre de 2010, gracias al 7,5% de incremento de la cartera internacional con la incorporación de algunos contratos relevantes en Panamá. Con todo es importante destacar que la política conservadora del Grupo ha llevado a que el saldo de la cartera a cierre del primer trimestre no recoja importantes y recientes adjudicaciones como las de Canadá, Rumania, Argelia o las últimas obtenidas en el mercado panameño.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic.10	Var. (%)
Nacional	5.225,7	5.512,0	-5,2%
Internacional	4.809,2	4.472,0	7,5%
Total	10.034,9	9.984,0	0,5%

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic.10	Var. (%)
Obra civil	7.167,2	7.149,9	0,2%
Edificación no residencial	1.761,2	1.727,3	2,0%
Servicios Industriales	738,7	668,1	10,6%
Edificación residencial	367,8	438,7	-16,2%
Total	10.034,9	9.984,0	0,5%



A cierre de marzo pasado la obra civil mantenía su peso dominante en la cartera de obra con un 71,4% del total. Por tipología de actividad destaca el crecimiento de servicios e instalaciones industriales (+10,6%), frente a la reducción en edificación residencial, un 16,2% inferior respecto diciembre de 2010, hasta significar tan solo un 3,7% del total de la cartera al término de este primer trimestre del año.

7.2.2 Cash flow

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Recursos generados	72,1	72,2	-0,1%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(381,4)	(543,3)	-29,8%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(3,7)	1,6	-331,3%
FC de explotación	(313,0)	(469,5)	-33,3%
FC de inversión	(22,1)	(47,7)	-53,7%
FC de actividades	(335,1)	(517,2)	-35,2%
FC de financiación	(21,4)	(8,7)	146,0%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	13,5	(17,4)	177,6%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(343,0)	(543,3)	-36,9%

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	862,6	519,6	343,0
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>860,2</i>	<i>513,6</i>	<i>346,6</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2,4</i>	<i>6,0</i>	<i>(3,6)</i>

El flujo de caja generado por las operaciones de 72,1 millones de euros es similar al del primer trimestre de 2010. Dentro del flujo de caja de explotación destaca la expansión de 381,4 millones de euros del capital corriente operativo durante el trimestre, un 30% menos que en el mismo periodo de 2010, combinación de la contracción de la actividad doméstica y la expansión de la internacional. Asimismo, conviene destacar el carácter estacional del fondo de maniobra en el área, que se estima mejor durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, el área de Construcción cierra el trimestre con una deuda neta de 862,6 millones de euros; lo que supone un incremento de 343 millones de euros frente al incremento de 543,2 millones de euros en igual periodo del año anterior, debido a la comentada expansión estacional del fondo de maniobra.

7.3 Cemento

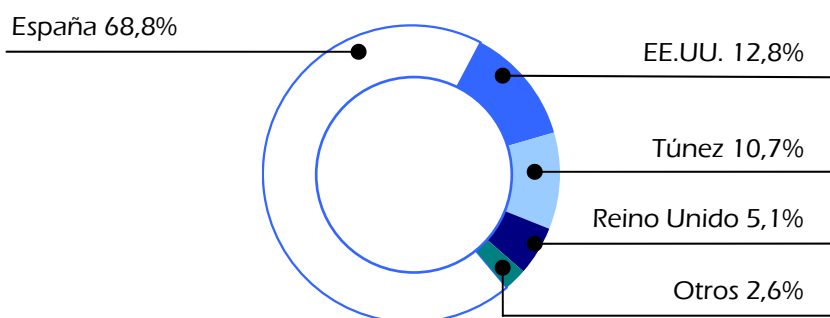
7.3.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	186,6	191,3	-2,5%
<i>Nacional</i>	128,4	136,1	-5,7%
<i>Internacional</i>	58,3	55,2	5,6%
EBITDA	37,0	44,4	-16,7%
<i>Margen EBITDA</i>	19,8%	23,2%	-3,4 p.p
EBIT	1,3	5,2	-75,0%
<i>Margen EBIT</i>	0,7%	2,7%	-2,0 p.p

Los ingresos del área de Cemento alcanzan los 186,6 millones de euros en el primer trimestre; lo que supone un descenso del 2,5%. Este comportamiento contiene un crecimiento del 5,6% de los ingresos internacionales, que compensan parcialmente la contracción del mercado doméstico.

Las ventas exteriores contribuyen con un 31,2% del total. Por zona geográfica, las ventas en Estados Unidos crecen un 7,8%, Túnez incrementa suavemente su nivel de actividad (+1,9%) a pesar de las tensiones sociopolíticas vividas durante el trimestre, y las exportaciones, centradas en el Reino Unido, aumentan un 6,6%.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación asciende a 37 millones de euros, lo que implica un margen sobre ventas del 19,8%. Su evolución refleja principalmente el impacto de los menores ingresos en el mercado doméstico, resultado de un mayor nivel de volumen vendido aunque a menores precios medios que los registrados en el primer trimestre del año anterior. Es previsible que a lo largo del ejercicio las revisiones de precios de venta aplicadas durante el periodo junto con la dilución de los costes fijos, derivada de un mayor nivel de actividad estacional, impulsen una recuperación de los márgenes operativos.

Por su parte el resultado neto de explotación recoge en este primer trimestre el impacto de 4,7 millones de euros por gastos de reestructuración para acomodar la capacidad productiva en España al nivel actual de la demanda.

7.3.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Recursos generados	31,1	46,2	-32,7%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(41,6)	(13,8)	201,4%
Otros (Impuestos, dividendos...)	5,3	(2,9)	282,8%
FC de explotación	(5,2)	29,5	-117,6%
FC de inversiones	(4,2)	(5,5)	-23,6%
FC de actividades	(9,4)	24,0	-139,2%
FC de financiación	(31,3)	(45,3)	-30,9%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	33,5	2,9	N.A.
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(7,2)	(18,4)	-60,9%

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic.10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	1.294,7	1.287,5	7,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>621,5</i>	<i>606,5</i>	<i>15,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>673,2</i>	<i>681,0</i>	<i>-7,8</i>

El flujo de caja de explotación se reduce en 34,7 millones de euros, hasta -5,2 millones de euros, debido principalmente a una mayor expansión del capital circulante durante el periodo. Es importante añadir que esta evolución se ve reforzada por el hecho de ser el primer trimestre del ejercicio el de menor actividad, dada las dificultades climatológicas existentes durante la época invernal.

La reducción temporal del flujo de caja de explotación se ve compensada por la contención de las inversiones, el menor flujo de caja de financiación y el efecto del tipo de cambio, resultando un endeudamiento similar al de cierre de 2010 con 1.294,7 millones de euros.

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	179,6	191,3	-6,1%
<i>Nacional</i>	121,6	130,8	-7,1%
<i>Internacional</i>	58,0	60,5	-4,1%
EBITDA	20,6	21,9	-5,7%
<i>Margen EBITDA</i>	11,5%	11,4%	0,1 p.p
EBIT	(5,6)	(2,6)	119,3%
<i>Margen EBIT</i>	-3,1%	-1,3%	-1,8 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) se reducen un 6,1%, hasta los 179,6 millones de euros, debido a la desinversión del negocio de Inspección Técnica de Vehículos y de 19 aparcamientos subterráneos a cierre de 2010. Excluyendo este efecto, los ingresos del área aumentan un 2,6% respecto al primer trimestre de 2010.

Por actividades destaca el crecimiento sostenido en el negocio de Mobiliario Urbano, la reactivación del Handling y la progresiva estabilización de la actividad de Logística.

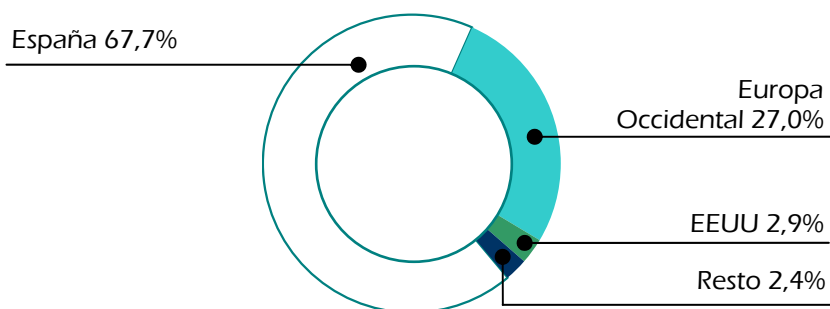
Cifra de Negocio por Actividad			
(Millones de Euros)	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Logística	68,3	69,2	-1,4%
Handling	53,4	51,0	4,6%
Mobiliario Urbano	27,2	26,1	4,2%
Aparcamientos*	16,2	18,5	-12,4%
ITV	-	14,5	N.A
Otros	14,5	12,0	21,3%
Total	179,6	191,3	-6,1%

*Parcialmente desinvertido en 2010.

Otros incluye SVAT y Conservación-Sistemas

Por zona geográfica las ventas en el exterior suponen un 32,3% del total. La presencia internacional es relevante en Handling, donde alcanza un 70% de los ingresos y Mobiliario Urbano, con un peso del 50%.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 20,6 millones de euros; lo que supone un descenso del 5,7%, en línea con la reducción de ingresos. Destaca el logro de un margen operativo del 11,5%, ligeramente superior al obtenido en el primer trimestre de 2010, a pesar de la desinversión de activos con márgenes superiores a la media del área. Esto se debe principalmente a la importante recuperación de rentabilidad en Mobiliario Urbano. Ajustado por las desinversiones comentadas, en términos homogéneos el Ebitda ha crecido un 36,1% respecto al primer trimestre del año pasado.

7.4.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Recursos generados	17,8	16,0	11,3%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(0,5)	12,2	-104,1%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,3)	0,1	N.A
FC de explotación	16,0	28,3	-43,5%
FC de inversiones	(28,6)	(5,8)	393,1%
FC de actividades	(12,6)	22,5	-156,0%
FC de financiación	(8,2)	(3,5)	134,3%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	22,5	(18,8)	219,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	1,7	0,2	750,0%

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	289,1	290,8	-1,7
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>289,1</i>	<i>290,8</i>	<i>-1,7</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

Los recursos generados se han incrementado un 11,3% hasta 17,8 millones de euros, lo que unido a las inversiones realizadas ha supuesto una necesidad de financiación de las actividades de 12,6 millones de euros. Esto, junto al efecto de la variación en otros flujos de caja ha permitido que la deuda neta del área de servicios urbanos sea de 289,1 millones de euros, un 0,6% inferior a la registrada en diciembre de 2010.

7.5 Energía

7.5.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Cifra de Negocio	22,9	26,6	-13,9%
<i>Nacional</i>	22,4	26,6	-15,8%
<i>Internacional</i>	0,5	0,0	N.S.
EBITDA	17,0	21,0	-19,0%
<i>Margen EBITDA</i>	74,2%	78,9%	-4,7 p.p
EBIT	5,5	9,3	-40,9%
<i>Margen EBIT</i>	24,0%	35,0%	-10,9 p.p

Los ingresos del área de Energía se reducen un 13,9%, hasta los 22,9 millones de euros, debido a una menor tasa de utilización de los parques eólicos en comparación con un extraordinario primer trimestre de 2010.

Un 86,1% de las ventas corresponden a energía eólica, con una tasa de utilización del 26,8%, frente a un 33,7% en el primer trimestre de 2010. El resto de los ingresos (un 13,9% del total), provienen de producción solar fotovoltaica, con una tasa de utilización media en el trimestre del 14,8%, frente a un 11,9% en igual periodo del año anterior.

El descenso del margen hasta el 74,2% se ha producido por el efecto del menor volumen de actividad eólica junto con los costes de estudio y ofertas presentadas en diversos proyectos.

7.5.2 Flujo de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Mar.10	Var. (%)
Recursos generados	17,2	21,0	-18,1%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(2,9)	0,1	N.S.
Otros (Impuestos, dividendos...)	(1,0)	1,9	-152,6%
FC de explotación	13,3	23,0	-42,2%
FC de inversiones	(20,2)	(11,2)	80,4%
FC de actividades	(6,9)	11,8	-158,5%
FC de financiación	1,1	(4,6)	123,9%
Otros FC (cambios de perímetro...)	3,4	(6,3)	154,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(2,4)	0,9	-366,7%

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar.11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	926,5	924,0	2,5
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	417,7	396,5	21,2
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	508,8	527,5	-18,7

Los recursos generados por las operaciones se comportan en línea con la variación del Ebitda derivado de un menor nivel de producción de energía eólica; mientras las inversiones aumentan en 11 millones de euros hasta 20,2 millones de euros, relacionadas con la construcción de una de las dos plantas termosolares incluidas dentro de la cartera de proyectos del área.

El flujo de financiación recoge, junto con el servicio de la deuda, el importe de la venta de un 30% del capital de uno de los proyectos termosolares comentados para dar entrada a un nuevo socio industrial.

Con todo, la deuda neta del área se mantiene en línea con la de cierre de 2010, con 926,5 millones de euros.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. - Mar. 2011	En. - Mar. 2010
Precio de cierre (€)	23,36	27,11
Revalorización	18,8%	(8,0%)
Rentabilidad*	22,5%	(5,5%)
Máximo (€)	23,95	31,98
Mínimo (€)	17,53	24,27
Volumen medio diario (nº títulos)	687.111	644.221
Efectivo medio diario (millones €)	14,8	17,5
Capitalización de cierre (millones €)	2.974	3.451
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296
BPA Básico	0.35	0.32

*Incluye pago de dividendo.

8.2 Dividendos

De conformidad con lo acordado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 16 de diciembre de 2010, el 4 de enero de 2011 se procedió al pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,715 euros brutos por acción.

Asimismo, en reunión celebrada el pasado 7 de abril el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General correspondiente al 2010 el satisfacer un dividendo complementario de 0,715 euros por acción, idéntico al abonado por igual concepto en el ejercicio anterior. De aprobarse dicha propuesta en la Junta convocada para el próximo 1 de junio, el pago del mismo se produciría el 6 de julio de 2011.

8.3 Autocartera

A 31 de marzo el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 12.727.185 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 9,99% sobre el capital social. Esto supone un porcentaje casi idéntico al saldo a cierre de diciembre de 2010 (9,909%).

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 2011 y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual conversión de las obligaciones, equivalente a un 9,11% 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 2011.

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 alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

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

10. DATOS DE CONTACTO

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