

RESULTADOS 2004

1er Trimestre





RESULTADOS A 31 DE MARZO DE 2004

<i>I.</i>	<i>EVOLUCION PRINCIPALES MAGNITUDES</i>	<i>3</i>
<i>II.</i>	<i>CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE</i>	<i>4-11</i>
<i>III.</i>	<i>ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO</i>	<i>12-20</i>
<i>IV.</i>	<i>EVOLUCION BURSATIL Y DIVIDENDOS</i>	<i>21</i>
<i>V.</i>	<i>HECHOS RELEVANTES</i>	<i>22</i>
<i>VI.</i>	<i>DATOS HISTÓRICOS</i>	<i>24</i>

I – PRINCIPALES CIFRAS

	Mar-04	% var
Cifra de Negocio	1.447,4	7,3%
Beneficio Bruto de Explotación	180,9	11,3%
Beneficio Neto de Explotación	106,5	10,2%
Beneficio Ordinario	112,6	8,3%
Beneficio antes Impuestos	134,4	26,1%
Beneficio Neto	86,4	27,2%

	Mar-04	% var
Cartera	15.944,0	1,9%
Inversiones	117,9	7,6%
Recursos Generados	158,0	34,5%

EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES Y HECHOS RELEVANTES

- La Cifra de Negocios aumenta en un 7,3% apoyada en el sólido incremento que presentan todas las áreas estratégicas del Grupo: Construcción (+7,5%), Cemento (+6,8%), Servicios (+6,7%) y Versia (+5,8%).
- Los Resultados Bruto y Neto de Explotación aumentan un 11,3% y un 10,2% respectivamente, lo que supone un incremento de los márgenes sobre ventas hasta el 12,5% y el 7,4%.
- El Beneficio Ordinario crece un 8,3% respecto al mismo período del año anterior hasta situarse en los 112,6 millones de euros.
- El Beneficio Neto se sitúa en los 86,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 27,2% respecto al primer trimestre del año 2003.
- La Cartera total de obras y servicios se sitúa en la cifra histórica de 15.944 millones de euros, con un incremento del 1,9%.
- Las Inversiones realizadas alcanzaron los 117,9 millones de euros.
- Los recursos generados en las operaciones experimentaron un fuerte crecimiento del 34,5% hasta alcanzar los 158 millones de euros.
- El dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003 presenta un aumento del 23,9% y alcanza los 0,368 euros brutos por acción.

II. CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE

(MILLONES DE EUROS)

	Mar-04	Mar-03	%var	% ventas	
				Mar-04	Mar-03
Importe neto de la cifra de Negocios	1.447,4	1.349,3	7,3%	100	100
Otros Ingresos	24,4	50,6	(51,8%)	1,7	3,8
Gastos de Explotación	(1.290,9)	(1.237,4)	4,3%	(89,2)	(91,7)
Gastos Externos y de Explotación	(875,5)	(844,1)	3,7%	(60,5)	(62,6)
Gastos de Personal	(415,4)	(393,3)	5,6%	(28,7)	(29,1)
Beneficio Bruto de Explotación	180,9	162,5	11,3%	12,5	12,0
Depreciación-amortización	(64,0)	(57,9)	10,5%	(4,4)	(4,3)
Variación Provisiones Circulante	(9,2)	(6,8)	35,3%	(0,6)	(0,5)
Dotación Fondo Reversión	(1,2)	(1,2)	0,0%	(0,1)	(0,1)
Beneficio Neto de Explotación	106,5	96,6	10,2%	7,4	7,2
Resultados Financieros Netos	(5,0)	(8,7)	(42,5%)	(0,3)	(0,6)
Amortización Fondo de Comercio	(3,5)	(6,0)	(41,7%)	(0,2)	(0,4)
Resultados por Puesta en Equivalencia	14,6	22,1	(33,9%)	1,0	1,6
Resultado Ordinario	112,6	104,0	8,3%	7,8	7,7
Resultados Extraordinarios Netos	21,8	2,6	738,5%	1,5	0,2
Resultado antes de Impuestos	134,4	106,6	26,1%	9,3	7,9
Impuestos	(37,8)	(29,0)	30,3%	(2,6)	(2,1)
Beneficio Neto antes Minoritarios	96,6	77,6	24,5%	6,7	5,8
Minoritarios	(10,2)	(9,7)	5,2%	(0,7)	(0,7)
Beneficio Neto	86,4	67,9	27,2%	6,0	5,0

1. Importe Neto de la Cifra de Negocios: + 7,3%

	Mar-04	Mar-03	% cambio	%/Total
Construcción	704,2	655,0	7,5%	48,7%
Servicios Medioambientales	412,1	386,2	6,7%	28,5%
Versia	91,1	86,1	5,8%	6,3%
Cemento	200,9	188,1	6,8%	13,9%
Grucyca	57,0	56,2	1,4%	3,9%
Torre Picasso	4,2	3,8	10,5%	0,3%
Intragrupo	(22,1)	(26,1)	(15,3%)	(1,5%)
TOTAL	1.447,4	1.349,3	7,3%	100%

La cifra de negocio se situó en los **1.447,4 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 7,3%** respecto al primer trimestre del año anterior. Este buen comportamiento está apoyado en el sólido crecimiento de todas las divisiones estratégicas del Grupo: **Construcción (+7,5%)**, **Cemento (+6,8%)**, **Servicios (+6,7%)** y **Versia (+5,8%)**.

La distribución geográfica de las ventas sigue caracterizada por la solidez de la **actividad nacional**, que se **ha incrementado en un 9,4%**. A este avance ha contribuido el fuerte crecimiento de las áreas de **Versia (+11,7%)** y **Cemento (+11,6%)** junto con el buen comportamiento de las divisiones de **Construcción (+9,2%)** y **Servicios (+7,3%)**. La aportación a las ventas consolidadas de la actividad internacional, se sitúa en el 7,7% recogiendo el impacto de la depreciación tanto del dólar como de las divisas Latinoamericanas.

	Mar-04	Mar-03	%var	% ventas	
				Mar-04	Mar-03
Nacional	1.335,9	1.220,6	9,4%	92,3%	90,5%
Internacional	111,5	128,7	(13,4%)	7,7%	9,5%
TOTAL	1.447,4	1.349,3	7,3%	100,0%	100,0%

2. Gastos de Explotación +4,3%:

Los gastos de explotación aumentan un 4,3%, por debajo del crecimiento registrado a nivel de ventas, mejorando así la eficiencia operativa.

3. Beneficio Bruto de Explotación: +11,3%

El **Beneficio Bruto de Explotación** alcanzó los **180,9 millones de euros**, lo que representa un **crecimiento del 11,3%**. Todas las divisiones estratégicas aumentan su contribución al EBITDA aunque cabe mencionar el fuerte incremento experimentado por la división de **Servicios que aumenta en un 14,4%**. **El margen sobre ventas se incrementa en un 0,5%, hasta alcanzar el 12,5%** desde el 12% del primer trimestre del año anterior.

EBITDA POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)

	Mar-04	Mar-03	% Var	%/Total 04	%/Total 03
Construcción	33,2	30,5	8,9%	18,4%	18,8%
Servicios Medioambientales	60,4	52,8	14,4%	33,4%	32,5%
Versia	15,5	15,2	2,0%	8,6%	9,4%
Cemento	56,8	53,6	6,0%	31,4%	33,0%
Grucycsa	2,5	2,4	4,2%	1,4%	1,5%
Torre Picasso	3,6	3,2	12,5%	2,0%	2,0%
Otros	8,9	4,8	85,4%	4,9%	3,0%
TOTAL	180,9	162,5	11,3%	100,0%	100,0%

La **fortaleza de los resultados de la división de Servicios** queda reflejada en el aumento de su contribución al Resultado Bruto de Explotación consolidado que se sitúa en el 33,4% desde el 32,5% anterior.

4. Beneficio Neto de Explotación: + 10,2%

El **Beneficio Neto de Explotación** crece un **10,2%** hasta alcanzar los **106,5 millones de euros**.

Cabe destacar que, en línea con la fortaleza presentada en el resultado bruto de explotación, **el EBIT de la división de Servicios aumentó un 19,3%**. Por otro lado, la evolución de Versia se ha visto afectada por la salida del perímetro de consolidación de Eumex, filial mejicana de Mobiliario Urbano, que ha dejado de consolidar en proporcional para pasar a hacerlo por puesta en equivalencia.

EBIT POR ACTIVIDADES (CONSOLIDADO)

	Mar-04	Mar-03	% Var	%/Total 04	%/Total 03
Construcción	24,3	22,5	8,0%	22,8%	23,3%
Servicios Medioambientales	30,9	25,9	19,3%	29,0%	26,8%
Versia	5,8	6,4	(9,4%)	5,4%	6,6%
Cemento (*)	34,6	33,8	2,4%	32,5%	35,0%
Grucyrsa	1,4	1,3	7,7%	1,3%	1,3%
Torre Picasso	2,9	2,5	16,0%	2,7%	2,6%
Otros	6,6	4,2	57,1%	6,2%	4,3%
TOTAL	106,5	96,6	10,2%	100%	100%

En la distribución por líneas de negocio, al igual que ocurría al hablar del resultado bruto de explotación, hay que mencionar la buena evolución de la división de **Servicios (+19,3%)** que incrementa su aportación hasta el 29% desde el 26,8% del primer trimestre del año anterior.

5. Resultado Ordinario: +8,3%

El **Resultado Ordinario** alcanza los **112,6 millones de euros**, lo que representa un **incremento del 8,3%** respecto al mismo período del ejercicio anterior **y una mejora del margen sobre ventas hasta alcanzar el 7,8%**. En este apartado hay que destacar la contención de los resultados financieros como consecuencia de la disminución del endeudamiento y de la bajada de los tipos de interés tanto en Europa como en Estados Unidos. Por otro lado, los resultados por puesta en equivalencia disminuyen su contribución a los ingresos del Grupo como consecuencia de los resultados extraordinarios que presentó Realia el primer trimestre del año pasado.

6. BAI: +26,1%

El **Beneficio Antes de Impuestos** se incrementa en un **26,1%** hasta los **134,4 millones de euros**. Los resultados extraordinarios alcanzan los 21,8 millones de euros.

7. Beneficio Neto antes de Minoritarios: +24,5%

El **Beneficio antes de Minoritarios** se sitúa en los **96,6 millones de euros**, con un **crecimiento del 24,5%** respecto al primer trimestre del ejercicio pasado. La tasa impositiva se sitúa en el 28,1% aumentando ligeramente desde el 27,2%, como consecuencia de la menor aportación de los resultados por puesta en equivalencia que se contabilizan netos de impuestos.

8. Beneficio Neto: +27,2%

El **Beneficio Neto del Grupo** consolidado ha sido de **86,4 millones de euros**, lo que representa un **importante aumento que alcanza el 27,2%** respecto al mismo período del ejercicio pasado. Este aumento representa una sustancial **mejora del margen neto sobre ventas que se incrementa hasta el 6% desde el 5% anterior**.

BALANCE CONSOLIDADO

	Mar-04	Mar-03	% var
<i>Accionistas por Desembolsos no Exigidos</i>	0,2	0,2	0,0
<i>Inmovilizado</i>	3.052,9	2.941,0	3,8
Gastos de establecimiento	11,6	15,3	(24,2)
Inmovilizaciones Inmateriales	573,8	591,3	(3,0)
Inmovilizaciones Materiales	1.771,4	1.631,1	8,6
Inmovilizaciones Financieras	685,6	694,3	(1,3)
Acciones Propias a Largo Plazo	10,5	9,0	16,7
<i>Fondo de Comercio de Consolidación</i>	188,3	251,1	(25,0)
<i>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</i>	39,4	43,3	(9,0)
<i>Activo Circulante</i>	3.826,2	3.667,0	4,3
Existencias	429,6	471,3	(8,8)
Deudores	2.651,0	2.555,2	3,7
Inversiones Financieras Temporales	436,0	350,4	24,4
Tesorería	285,5	266,9	7,0
Ajustes por Periodificación	24,1	23,2	3,9
ACTIVO = PASIVO	7.107,0	6.902,6	3,0
<i>Fondos Propios</i>	1.931,7	1.672,9	15,5
I. Capital Suscrito	130,6	130,6	0,0
II. Reservas Sociedad Dominante	773,1	671,6	15,2
III. Reservas Sociedades Consolidadas	1.004,9	847,6	18,6
IV. Diferencias de Conversión	(63,3)	(44,5)	42,2
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	86,4	67,9	27,2
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0	0	0
<i>Socios Externos</i>	396,6	397,2	(0,2)
<i>Diferencia negativa de consolidación</i>	36,1	37,0	(2,4)
<i>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</i>	48,8	38,6	26,4
<i>Provisiones para Riesgos y Gastos</i>	302,1	251,4	20,2
<i>Acreedores a Largo Plazo</i>	756,0	752,3	0,5
Deudas Entidades de Crédito	452,0	427,0	5,9
Otras Deudas a Largo	304,0	325,3	(6,5)
<i>Acreedores a Corto Plazo</i>	3.544,4	3.639,8	(2,6)
Deudas Entidades de Crédito	588,5	754,4	(22,0)
Acreedores Comerciales	2.280,3	2.195,7	3,9
Otras Deudas a Corto	671,0	685,9	(2,2)
Ajustes por Periodificación	4,6	3,9	17,9
<i>Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo</i>	91,3	113,4	(19,5)

Activo

En el lado del activo, hay que mencionar la disminución del 25% en la partida de Fondo de Comercio de Consolidación que obedece en gran parte a la amortización extraordinaria realizada en el área de Cemento durante el año pasado.

Pasivo

En el lado del pasivo, las diferencias de conversión de 63,3 millones de euros responden a la devaluación de divisas, tanto en Estados Unidos como en Latinoamérica.

El **endeudamiento neto del Grupo se sitúa en 501,5 millones de euros**, por lo que el **ratio de apalancamiento se sitúa en el 20,99%**, descendiendo desde 22,8% de finales de año y desde el 30,5% del primer trimestre del ejercicio pasado.

	Mar-04
Emisión de Obligaciones y Otras Deudas	(111,5)
Deuda Bancaria a Corto	(588,5)
Deuda Bancaria a Largo	(452,0)
Deuda con Recurso Limitado	(71,0)
Tesorería + Inversiones Financieras	721,5
Posición Neta	(501,5)

RECURSOS GENERADOS

	Mar-04	Mar-03	Var %
Resultado Ordinario Neto	74,9	76,1	-1,6%
Depreciación	67,5	63,9	5,6%
Resultados Puesta en Equivalencia	(13,9)	(22,1)	-37,1%
Otros	29,5	(0,4)	N/A
TOTAL	158,0	117,5	34,5%

Los recursos generados por las operaciones **aumentan un 34,5%** respecto al mismo período del año anterior hasta alcanzar los **158 millones de euros**.

III. ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIO

1. CONSTRUCCION

➤ RESULTADOS

	Mar-04	Mar-03	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	704,2	655,0	7,5%
EBITDA	33,2	30,5	8,9%
Margen EBITDA	4,7%	4,7%	
EBIT	24,3	22,5	8,0%
Margen EBIT	3,5%	3,4%	

La cifra de negocios alcanzó los **704,2 millones de euros** lo que representa un incremento del **7,5%**, gracias al **sólido incremento de la actividad nacional (+9,2%)**, especialmente por la mayor contribución realizada por la obra civil ligada al desarrollo del Plan de Infraestructuras.

	Mar-04		Mar-03		Var %
		% total		% total	
NACIONAL	688,6	97,8%	630,7	96,3%	9,2%
INTERNACIONAL	15,6	2,2%	24,3	3,7%	(35,8%)

El fuerte aumento de la **actividad nacional (+9,2%)** hace que pase a representar el **97,8%** de la cifra de negocios del área.

➤ RENTABILIDAD

El **beneficio bruto de explotación** alcanza los **33,2 millones de euros**, lo que representa un aumento del **8,9%**, manteniéndose el **margen sobre ventas** en el **4,7%**.

Por otra parte, el **margen neto de explotación** aumenta hasta el **3,5%**, con un incremento en el **resultado** del **8%**, hasta alcanzar los **24,3 millones de euros**.

CARTERA E INVERSIONES

	Mar-04	Mar-03	Var %
CARTERA	3.708,5	3.500,2	6,0%
INVERSIONES	24,3	16,3	49,1%

La **cartera de obra aumenta un 6%** respecto al mismo período del año anterior, y alcanza la **cifra récord de 3.708,5 millones de euros**, lo que representa **14,8 meses de actividad**.

Las **inversiones** realizadas en el trimestre se situaron en los **24,3 millones de euros**, destacando la realizada en la Autopista de la Costa Cálida C.E.A., S.A. por importe de 13,8 millones de euros.

2. SERVICIOS

➤ RESULTADOS

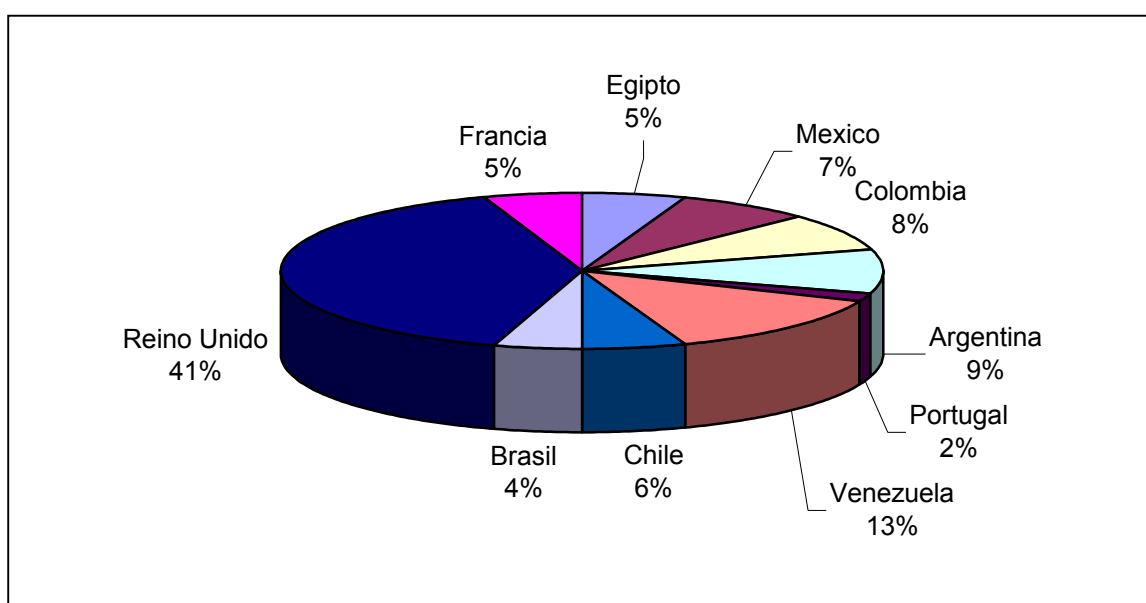
	Mar-04	Mar-03	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	412,1	386,2	6,7%
EBITDA	60,4	52,8	14,4%
<i>Margen EBITDA</i>	14,7%	13,7%	
EBIT	30,9	25,9	19,3%
<i>Margen EBIT</i>	7,5%	6,7%	

La cifra de negocios del área de Servicios se situó en los **412,1 millones de euros** lo que representa **un incremento del 6,7%** respecto al mismo período del año anterior.

La **actividad nacional (+7,3%)** continúa siendo el motor de crecimiento del área con sólidos incrementos en todas sus divisiones. Cabe mencionar el fuerte desarrollo que presenta la división de **Residuos Industriales (+19,6%)**, que continúa con su **proceso de expansión**, representando, ya, el 5,3% de la cifra de negocios del área. Por otra parte la **división de Agua** sigue presentando unas sólidas tasas de crecimiento por encima de los dos dígitos y se situó en el **13,9%** en este trimestre. En cuanto a la división de **Medio Ambiente**, su facturación **aumenta un 3,9%**. Por último, **el área Internacional** desciende ligeramente (-1,5%) por el impacto negativo de la depreciación de las divisas latinoamericanas.

	Cifra de negocio	Mar-04 % var.	%/Total división
AGUA	105,8	13,9%	25,7%
MEDIO AMBIENTE	258,6	3,9%	62,8%
INTERNACIONAL	25,7	(1,5%)	6,2%
RESIDUOS	22,0	19,6%	5,3%

La distribución de las ventas internacionales por países queda reflejada en el siguiente gráfico:



Las ventas en Europa representan el 47% del total de la división internacional. La facturación en los países Latinoamericanos alcanza el 48% y el resto, 5%, corresponde al norte de Africa.

	Mar-04		Mar-03		Var %
		% total		% total	
NACIONAL	386,4	93,8%	360,1	93,2%	7,3%
INTERNACIONAL	25,7	6,2%	26,1	6,8%	(1,5%)

➤ RENTABILIDAD

El **Beneficio Bruto de Explotación** aumenta un **14,4%** hasta situarse en los **60,4 millones de euros**. El **margen sobre ventas** aumenta un **punto porcentual** hasta alcanzar el **14,7%** comparado con el 13,7% del mismo período del año anterior.

El **Beneficio Neto de Explotación** se sitúa en los **30,9 millones de euros**, con un **fuerte aumento del 19,3%**. El **margen sobre ventas** mejora en un 0,8% y se sitúa en el 7,5% desde el 6,8% del primer trimestre del ejercicio pasado.

➤ CARTERA E INVERSIONES

	Mar-04	Mar-03	Var %
CARTERA	11.921,7	11.869,2	0,4%
INVERSIONES	39,3	41,8	-6,0%

La **cartera de servicios** alcanza la **cifra récord de 11.921,7 millones de euros**, mientras que las **inversiones** realizadas en el período fueron de **39,3 millones de euros**, destacando la realizada en Limpiezas Industriales Alfús, S.A. por importe de 11,2 millones de euros.

3. VERSIA

➤ RESULTADOS

La cifra de ventas de la división se sitúa en los **91,1 millones de euros**, lo que representa un **crecimiento del 5,8%** comparado con el primer trimestre del año pasado.

	Mar-04	Mar-03	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	91,1	86,1	5,8%
EBITDA	15,5	15,2	2,0%
<i>Margen EBITDA</i>	17,0%	17,7%	
EBIT	5,8	6,4	(9,4%)
<i>Margen EBIT</i>	6,4%	7,5%	

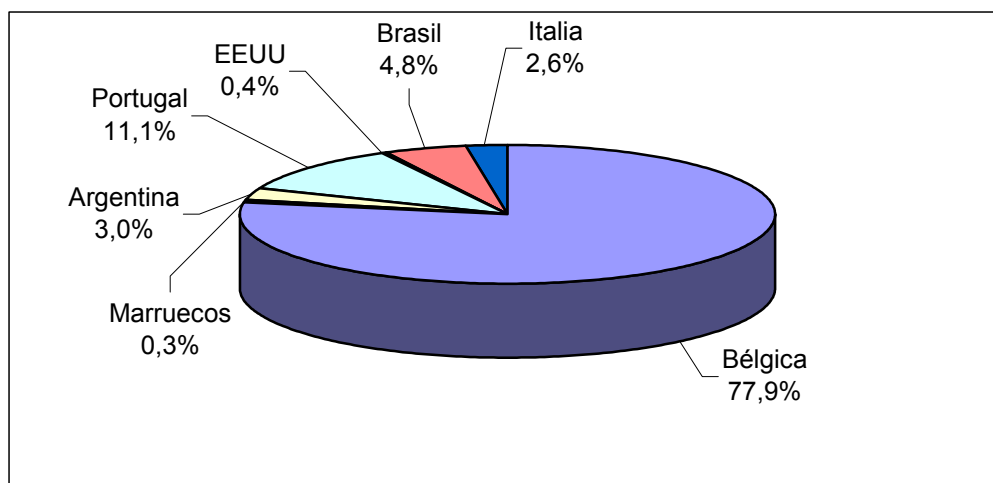
Por líneas de negocio, hay que destacar el **aumento del 20,6% de la división de Conservación y Sistemas y del 13,3% del área de Aparcamientos**. Por otra parte, tal y como hemos comentado, la evolución de la división de Mobiliario Urbano no es comparable respecto a la del año anterior por la salida del perímetro de consolidación de la filial mejicana Eumex que ha dejado de consolidar en proporcional para pasar a hacerlo por puesta en equivalencia. Sin tener en cuenta este efecto, la división hubiera aumentado en un 15,3%, destacando el buen comportamiento de la actividad nacional que crece un 18,6%. Por último, comentar el sólido comportamiento del área de **ITV (+8,9%)**, debido a la buena evolución del mercado doméstico y a la estabilización de las actividades en Argentina.

	Cifra de negocio	Mar-04 % var.	%/Total división
CONSERVACIÓN Y SISTEMAS	14,2	20,6%	15,6%
MOBILIARIO URBANO (CEMUSA)	16,4	(2,5%)	18,0%
ITV	9,6	8,9%	10,5%
APARCAMIENTOS	11,7	13,3%	12,9%
HANDLING	34,7	2,3%	38,1%
TRANSPORTE URBANO	4,5	0,6%	4,9%

➤ DESGLOSE POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

	Mar-04	% total	Mar-03	% total	Var %
NACIONAL	64,1	57,4%	57,4	66,7%	11,7%
INTERNACIONAL	27,0	28,7%	28,7	33,3%	(5,9%)

La distribución de las ventas internacionales por países queda reflejada en el siguiente gráfico:



El 91,6% de la cifra de negocios **internacional** se genera en Europa, un 7,8% en Latinoamérica y el resto en EEUU y Norte de Africa.

La **actividad doméstica** sigue presentando un sólido **incremento del 11,7%** hasta situarse en **los 64,1 millones de euros**. En cuanto a la cifra de ventas internacional, esta se ha visto afectada por la ya comentada salida de Eumex del perímetro de consolidación. Sin tener en cuenta este efecto, la actividad internacional se hubiera incrementado en un 4,7%

➤ RENTABILIDAD

El **Beneficio Bruto de Explotación aumenta un 2%** con respecto al año anterior hasta los **15,5 millones de euros**. Sin tener en cuenta el efecto de Eumex, el EBITDA hubiera aumentado un 11,9%. Por último destacar la mejora en los márgenes de la división de Handling como consecuencia del aumento de la rentabilidad de la actividad en Bruselas.

El **Resultado Neto de Explotación** se sitúa en los **5,8 millones de euros** como consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de Eumex. Sin tener en cuenta este efecto, el EBIT hubiera aumentado un 8,3%.

➤ CARTERA E INVERSIONES

	Mar-04	Mar-03	Var %
CARTERA	64,3	46,9	37,1%
INVERSIONES	9,0	13,0	-30,8%

La **cartera aumentó un 37,1%** hasta situarse en los **64,3 millones de euros** mientras que las **inversiones** del trimestre alcanzaron **los 9 millones de euros**.

4. CEMENTO

➤ RESULTADOS

	Mar-04	Mar-03	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	200,9	188,1	6,8%
EBITDA	56,8	53,6	6,0%
<i>Margen EBITDA</i>	28,3%	28,5%	
EBIT	34,6	33,8	2,4%
<i>Margen EBIT</i>	17,2%	18,0%	

La **cifra de negocio** de la división de cemento alcanza los **200,9 millones de euros** lo que representa un **crecimiento del 6,8%**, debido, fundamentalmente, a la fortaleza que continúa presentando la actividad en España **que aumentó en un 11,6%**.

La actividad internacional disminuye su aportación a la facturación total del área debido a la depreciación del 13% del dólar durante el ejercicio. Sin tener en cuenta este efecto, las ventas internacionales hubieran crecido un 3%

	Mar-04		Mar-03		
		% total		% total	Var %
NACIONAL	163,5	81,4%	146,5	77,9%	11,6%
INTERNACIONAL	37,4	18,6%	41,6	22,1%	(10,1%)

➤ RENTABILIDAD

El **Resultado Bruto de Explotación** aumenta un **6% hasta los 56,8 millones de euros**. La actividad nacional recoge una mejora del margen sobre ventas como consecuencia de la normalización de las operaciones en la planta de Alcalá de Guadaira. En lo que respecta a las operaciones internacionales, estas recogen el efecto de la paralización de alguno de sus hornos por reparaciones ordinarias así como las obras realizadas para la modernización de sus plantas.

El **Resultado Neto de Explotación** asciende a **34,6 millones de euros, con un crecimiento en período del 2,4%**. El EBIT recoge el mismo efecto anteriormente comentado.

➤ INVERSIONES

	Mar-04	Mar-03	Var %
INVERSIONES	38,9	31,6	23,1%

Las **inversiones** alcanzan los **38,9 millones de euros** con un aumento del **23,1%** como consecuencia del cambio de tecnología húmeda a seca que se está llevando a cabo en las plantas de Estados Unidos y que permitirán una mejora sustancial de la eficiencia de dichas instalaciones.

5. GRUCYCSA

➤ RESULTADOS

	Mar-04	Mar-03	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	57,0	56,2	1,4%
EBITDA	2,5	2,4	4,2%
<i>Margen EBITDA</i>	4,4%	4,3%	
EBIT	1,4	1,3	7,7%
<i>Margen EBIT</i>	2,5%	2,3%	

El desglose entre ventas domésticas e internacionales es el siguiente:

	Mar-04		Mar-03		Var %
		% total		% total	
NACIONAL	51,2	89,8%	47,2	84,0%	8,5%
INTERNACIONAL	5,8	10,2%	9,0	16,0%	(35,6%)

➤ CARTERA E INVERSIONES

	Mar-04	Mar-03	Var %
CARTERA	281,9	272,6	3,4%
INVERSIONES	0,5	0,9	-44,4%

6. TORRE PICASSO

➤ RESULTADOS

	Mar-04	Mar-03	Var %
CIFRA DE NEGOCIOS	4,2	3,8	10,5%
EBITDA	3,6	3,2	12,5%
<i>Margen EBITDA</i>	85,7%	84,2%	
EBIT	2,9	2,5	16,0%
<i>Margen EBIT</i>	69,0%	65,8%	

La cifra de negocios de Torre Picasso sólo incluye los ingresos por arrendamiento ya que los gastos repercutibles se contabilizan en la partida de “otros ingresos” dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos correspondientes a la parte proporcional de Torre Picasso (80%) se situaron en 4,2 millones de euros, un 10,5% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior. La tasa de ocupación media del trimestre fue del 91,76%.

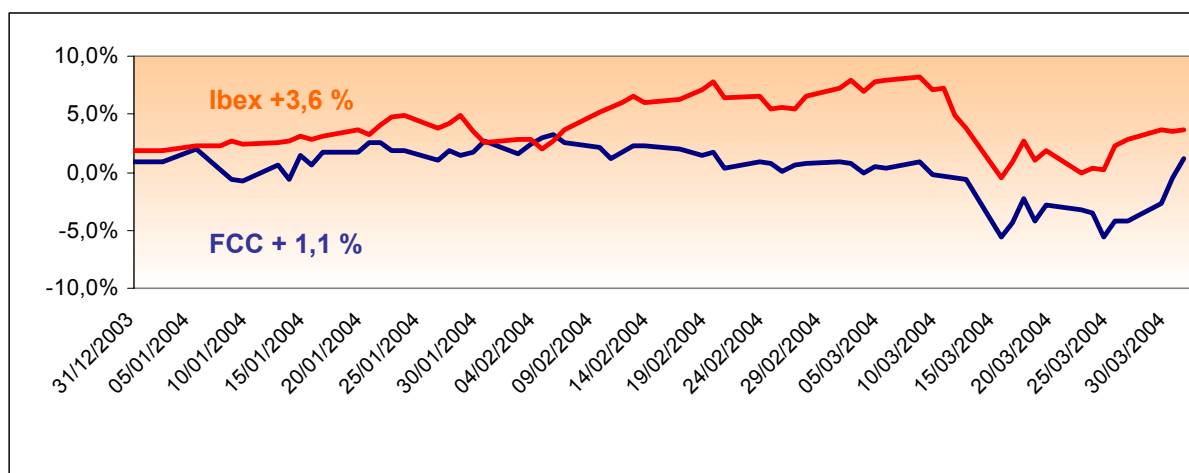
IV. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

COTIZACIÓN ACCIÓN

	Último	Máximo	Mínimo	Volumen (*)	Cap. Bursátil (Mill €)
1999	20,20	37,50	19,00	319.086	2.637
2000	20,20	24,75	15,05	294.515	2.637
2001	23,25	25,88	18,70	193.793	3.036
2002	21,40	28,97	18,96	339.924	2.794
2003	29,24	29,67	20,96	451.828	3.818
2004 (**)	29,57	30,17	27,60	489.467	

(*) Media diaria de acciones

(**) Datos a 31 de Marzo de 2004



DIVIDENDOS

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
A cuenta	0,368	0,2970	0,28	0,25	0,16	0,09	0,075
Final	A determinar	0,2536	0,24	0,22	0,13	0,075	0,05
Total	A determinar	0,5506	0,52	0,47	0,29	0,165	0,125

HECHOS RELEVANTES

8 de marzo de 2004:

- FCC reafirma su apuesta por Realia Business, S.A

Con motivo de las noticias aparecidas en distintos medios, que no reflejan con exactitud la posición del Grupo FCC con respecto a la sociedad REALIA Business, S.A., queremos manifestar lo siguiente:

- 1) REALIA Business es una de las empresas más rentables del Grupo FCC, en la que participa al 50% junto con Caja Madrid, y a la que ha apoyado siempre desde su constitución, en su gestión y su política de inversiones.
- 2) REALIA Business ha obtenido un crecimiento durante los dos últimos años del 60% en facturación y del 261% en resultado neto, y se ha convertido en una de las empresas de referencia dentro del sector inmobiliario español. La compañía ha alcanzado en 2003 una cifra de negocio de 516 millones de euros, ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 148,6 millones de euros y su beneficio neto ha ascendido a 111,6 millones de euros. Asimismo, durante el pasado ejercicio REALIA invirtió más de 378 millones de euros en compra de suelo y ampliación de su cartera patrimonial.
- 3) FCC se encuentra muy satisfecha de los resultados obtenidos y de la trayectoria seguida por REALIA Business, por lo que no contempla la desinversión en la referida sociedad.

12 de marzo de 2004:

- Veolia remite información sobre su participación indirecta en FCC.

Contestamos a su carta de 18 de febrero de 2004 relativa a nuestra participación indirecta en la sociedad FCC.

Deseamos poner en su conocimiento los siguientes extremos:

- Hemos constatado la existencia de un cierto número de desacuerdos estratégicos con nuestra socia Doña Esther Koplowitz.
- Para resolver dichos desacuerdos, hemos propuesto a Doña Esther Koplowitz diferentes fórmulas; Doña Esther Koplowitz ha escogido iniciar una negociación con vista a la recompra de nuestra participación indirecta en la sociedad FCC.
- Hemos aceptado el principio en interés del grupo FCC y hemos intercambiado distintas propuestas.
- En estas condiciones, y a la espera de la finalización de estas conversaciones, por nuestra parte no hemos iniciado ninguna otra negociación hasta la fecha.

31 de marzo de 2004:**Nombramientos en la Comisión Ejecutiva de FCC.**

Les informamos que el Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A, en su reunión de fecha 30 de marzo de 2.004, acordó nombrar miembro de la Comisión Ejecutiva a D. Fernando Falcó Fernández de Córdova, en sustitución de D. Felipe Bernabé García Pérez.

Tras esta incorporación, la composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Oreja Aguirre, Marcelino (Presidente)
Montes Sánchez, Rafael (Vicepresidente)
Reneau, Marc Louis (Vicepresidente)
Castells Masana, Juan
Contamine, Jerome
Dominum Desga S.A (representada por D^a Esther Alcocer Koplowitz)
Falcó Fernández de Córdova, Fernando
Girardot, Paul- Louis
Michel, Serge
Proglio, Henri
Trueba Gutiérrez, José Eugenio (Secretario no miembro)

2 de abril de 2004:**- Participación de Acciona en FCC**

Acciona comunica que ha alcanzado una participación del 14,005% del capital social de FCC.

15 de abril de 2004:**- Adjudicación a Cemusa**

El Ayuntamiento de Vitoria-Gasteiz ha adjudicado a Cemusa, primera compañía española de mobiliario urbano y publicidad exterior, el concurso para el suministro, instalación, conservación y explotación del mobiliario urbano de la capital vasca.

El contrato supone la instalación de un total de 180 marquesinas, más de 100 soportes informativos, 50 pantallas informativas del SAE, 75 postes de parada de autobús, 20 soportes de hora/ temperatura, 10 aseos públicos automáticos, así como otros elementos adicionales de mejora como contenedores de pilas, postes de parada de taxis, bancos o señalética direccional.

La compañía, filial de FCC, invertirá más de 5 millones de euros durante los próximos 15 años, en la producción, suministro e instalación de más de 850 elementos de mobiliario urbano en Vitoria.

30 de abril de 2004:**- FCC remite contestación al requerimiento de la CNMV sobre las posibles negociaciones con Acciona**

En relación con la solicitud de información contenida en su carta de 27-04-04, hemos de manifestarles lo siguiente:

1. FCC no ha mantenido ninguna conversación ni negociación con Acciona tendente a llevar a cabo la integración de ambas compañías.
2. FCC no tiene conocimiento de ninguna conversación entre Veolia Environnement, S.A. (VE) y Acciona, cuyo objetivo sea la adquisición de la participación que VE tiene en B-1998, S.L.
3. FCC no tiene conocimiento de ninguna conversación entre Acciona y cualquier socio de B-1998, S.L., tendente a llevar a cabo algún tipo de concentración, total o parcial, entre Acciona y FCC.
4. FCC tiene conocimiento de la comunicación realizada el 12 de marzo de 2004 por VE a la CNMV, en la que reconoce negociaciones con D^a Esther Koplowitz, pero no sigue el contenido de las mismas.
5. No tenemos inconveniente en que las anteriores manifestaciones sean difundidas públicamente como información relevante.

DATOS HISTORICOS GRUPO FCC
CUENTA DE RESULTADOS- CONSOLIDADO (Millones de euros)

	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	03/02 (%)	02/01 (%)	01/00 (%)
Cifra de Negocios	6.050,5	5.497,2	5.173,2	10,1	6,3	15,8
Otros ingresos y trabajos para el inmovilizado	144,1	161,2	110,5	-10,6	45,9	3,8
Variación de existencias de productos terminados y en curso	8,0	6,0	27,4	33,2	-78,1	132,7
Valor Total de la Producción	6.202,7	5.664,4	5.311,2	9,5	6,7	15,8
Consumos y otros gastos	-3.772,7	-3.447,9	-3.220,5	9,4	7,1	19,7
Gastos de Personal	-1.625,9	-1.475,0	-1.386,3	10,2	6,4	9,2
EBITDA	804,1	741,4	704,3	8,5	5,3	12,4
Amortización del Inmovilizado y Fondo de Reversión	-268,7	-234,6	209,9	14,5	-211,8	11,1
Variación de provisiones de Circulante	-16,4	-8,7	18,6	87,8	-147,0	378,8
EBIT	519,0	498,1	475,8	4,2	4,7	9,7
Ingresos Financieros	64,8	59,2	50,2	9,5	17,8	-17,4
Gastos Financieros	-104,8	-106,9	-95,1	-2,0	12,4	-7,3
Variación de Provisiones de Inversiones Financieras	-4,4	-3,0	-5,7	45,1	-46,4	208,6
Amortización del Fondo de Comercio	-19,9	-20,1	-27,7	-1,2	-27,3	-24,9
Rendimientos de Sociedades puestas en equivalencia	66,4	42,1	36,6	57,9	14,9	-5,0
Beneficio Ordinario	521,1	469,2	434,1	11,1	8,1	10,8
Resultados Extraordinarios	-24,8	-13,9	35,8	77,8	-139,0	-35,2
Beneficio antes de Impuestos	496,3	455,3	469,9	9,0	-3,1	5,1
Impuesto de Sociedades	-126,3	-128,1	-150,1	-1,4	-14,7	6,7
Tasa (en %)	25,4	28,1	31,9	-9,5	-11,9	1,6
Beneficio Neto antes de Minoritarios	370,0	327,2	319,8	13,1	2,3	4,4
Resultado Atribuido a Socios Externos	-61,4	-54,3	-78,8	13,1	-31,1	-13,3
Beneficio Neto	308,6	272,9	241,0	13,1	13,2	11,8

VENTAS POR ACTIVIDADES - CONSOLIDADO - (M.Euros)

	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	03/02 (%)	02/01 (%)	01/00 (%)
CONSTRUCCIÓN	2.950,1	2.613,1	2.396,0	12,9	9,1	16,6
SERVICIOS	1.708,9	1.605,9	1.579,3	6,4	1,7	14,1
VERSIA	381,0	305,2	250,5	24,8	21,8	2,2
CEMENTO	865,6	831,4	791,7	4,1	5,0	17,6
INMOBILIARIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
GRUCYCSA	241,5	218,7	213,4	10,4	2,5	17,8
TORRE PICASSO	16,5	15,9	14,9	3,8	6,7	2,4
ELIMINACIONES	-113,1	-93,0	-72,5	21,6	28,3	2,4
TOTAL	6.050,5	5.497,2	5.173,2	10,1	6,3	15,8

VENTAS POR MERCADOS - CONSOLIDADO - (M.Euros)

	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	03/02 (%)	02/01 (%)	01/00 (%)
NACIONAL	5.413,0	4.738,7	4.334,1	14,2	9,3	16,5
INTERNACIONAL	637,5	758,5	839,1	-16,0	-9,6	12,4
TOTAL	6.050,5	5.497,2	5.173,2	10,1	6,3	15,8

Datos de contacto:

Departamento de Relaciones con Inversores

Iñigo Morenés Mariategui
Alfonso Barona Míguez
Carmen Reina Pérez-Lescure

C/ Federico Salmón, 13
28016 Madrid - España

Centralita: Tfno: (34 91) 359.54.00
Fax: (34 91) 350.76.65

Directo: Tfno: (34 91) 359.32.63

e-mail: imorenes@fcc.es
abaronam@fcc.es
creinapl@fcc.es