

CUENTAS ANUALES



GRUPO CONSOLIDADO

- 101 ► BALANCE CONSOLIDADO
- 103 ► CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
- 104 ► ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS
- 105 ► ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
- 106 ► ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO (método indirecto)
- 108 ► MEMORIA CONSOLIDADA

CUENTAS ANUALES

BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO	31-12-2011	31-12-2010
ACTIVO NO CORRIENTE	11.074.062	13.393.742
Inmovilizado intangible (Nota 7)	4.317.029	5.063.681
Concesiones (Notas 7 y 11)	1.022.734	1.040.868
Fondo de Comercio	2.352.312	2.613.750
Otro inmovilizado intangible	941.983	1.409.063
Inmovilizado material (Nota 8)	4.601.913	5.833.737
Terrenos y construcciones	1.480.246	1.629.153
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.121.667	4.204.584
Inversiones inmobiliarias (Nota 9)	34.458	259.033
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 12)	1.115.719	1.222.895
Activos financieros no corrientes (Nota 14)	461.999	415.799
Activos por impuestos diferidos (Nota 25)	542.944	598.597
ACTIVO CORRIENTE	11.373.405	8.585.395
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 4)	1.846.971	—
Existencias (Nota 15)	1.271.355	1.138.375
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.496.798	5.491.691
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 16)	4.953.813	4.938.574
Otros deudores (Nota 16)	514.703	514.783
Activos por impuesto corriente (Nota 25)	28.282	38.334
Otros activos financieros corrientes (Nota 14)	395.689	225.763
Otros activos corrientes	59.951	50.915
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 17)	2.302.641	1.678.651
TOTAL ACTIVO	22.447.467	21.979.137

Las notas 1 a 33 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-12-2011	31-12-2010
PATRIMONIO NETO (Nota 18)	2.914.940	3.206.301
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	2.378.884	2.562.930
Fondos propios	2.813.024	2.840.066
Capital	127.303	127.303
Ganancias acumuladas y otras reservas	2.969.654	2.811.257
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(347.479)	(346.915)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	108.248	301.253
Dividendo a cuenta	(80.616)	(88.746)
Otros instrumentos de patrimonio neto	35.914	35.914
Ajustes por cambios de valor	(434.140)	(277.136)
Intereses minoritarios	536.056	643.371
PASIVO NO CORRIENTE	7.535.310	10.962.527
Subvenciones	159.721	104.693
Provisiones no corrientes (Nota 20)	1.083.109	1.047.836
Pasivos financieros no corrientes (Nota 21)	5.160.308	8.628.968
Obligaciones y otros valores negociables	694.541	672.517
Deudas con entidades de crédito	3.587.504	6.889.345
Otros pasivos financieros	878.263	1.067.106
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 25)	995.468	1.156.043
Otros pasivos no corrientes (Nota 22)	136.704	24.987
PASIVO CORRIENTE	11.997.217	7.810.309
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 4)	1.396.653	—
Provisiones corrientes (Nota 20)	178.887	143.233
Pasivos financieros corrientes (Nota 21)	4.830.637	1.988.231
Obligaciones y otros valores negociables	10.658	8.133
Deudas con entidades de crédito	4.484.565	1.635.476
Otros pasivos financieros	335.414	344.622
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 23)	5.577.414	5.662.968
Proveedores	2.934.933	3.318.288
Otros Acreedores	2.584.056	2.237.173
Pasivos por impuesto corriente (Nota 25)	58.425	107.507
Otros pasivos corrientes	13.626	15.877
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	22.447.467	21.979.137

Las notas 1 a 33 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	31-12-2011	31-12-2010
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 29)	11.754.765	11.908.088
Trabajos realizados por la empresa para su activo	53.641	62.752
Otros ingresos de explotación (Nota 28)	322.310	335.882
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	66.897	13.301
Aprovisionamientos (Nota 28)	(5.515.387)	(5.589.896)
Gastos de personal (Nota 28)	(3.292.672)	(3.258.153)
Otros gastos de explotación	(2.137.231)	(2.105.851)
Amortización del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9)	(643.516)	(659.217)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2.890	2.700
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (Nota 28)	(98.693)	145.018
Otros resultados	(112.208)	(76.689)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	400.796	777.935
Ingresos financieros (Nota 28)	89.839	59.499
Gastos financieros (Nota 28)	(501.341)	(391.478)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 28)	13.198	(30.486)
Diferencias de cambio	8.455	20.864
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	10.760	(4.972)
RESULTADO FINANCIERO	(379.089)	(346.573)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 28)	33.286	12.903
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	54.993	444.265
Impuesto sobre beneficios (Nota 25)	(27.154)	(97.761)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	27.839	346.504
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(24.925)	(32.921)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.914	313.583
Resultado atribuido a la entidad dominante	108.248	301.253
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 18)	(105.334)	12.330
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 18)		
Básico	0,94	2,60
Diluido	0,94	2,56

Las notas 1 a 33 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	31-12-2011	31-12-2010
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.914	313.583
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(211.074)	(12.745)
Por valoración de instrumentos financieros	78	1.752
Por coberturas de flujos de efectivo	(139.528)	(86.384)
Diferencias de conversión	6.227	56.070
Entidades valoradas por el método de la participación	(109.062)	(284)
Efecto impositivo	31.211	16.101
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	62.773	70.104
Por coberturas de flujos de efectivo	74.988	101.086
Entidades valoradas por el método de la participación	9.773	3
Efecto impositivo	(21.988)	(30.985)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(145.387)	370.942
Atribuidos a la entidad dominante	(37.136)	342.720
Atribuidos a intereses minoritarios	(108.251)	28.222

CUENTAS ANUALES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	Capital social (Nota 18.a)	Prima de emisión y reservas (Nota 18.b)	Dividendo a cuenta (Nota 18.d)	Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 18.c)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumen- tos de patrimonio neto (Nota 18.e)	Ajustes por cambio de valor (Nota 18.f)	Patrimonio atribuido a los accio- nistas de la sociedad dominante	Intereses minoritarios (Nota 18.II)	Patrimonio Neto
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2009	127.303	2.670.802	(88.746)	(270.882)	296.036	35.914	(325.535)	2.444.892	652.682	3.097.574
Total de ingresos y gastos del ejercicio					301.253		41.467	342.720	28.222	370.942
Operaciones con socios o propietarios										
Aumentos/(Reducciones) de capital									6.776	6.776
Distribución de dividendos		131.520			(296.036)			(164.516)	(22.488)	(187.004)
Operaciones con acciones o participaciones patrimonio propias (netas)				(76.033)				(76.033)		(76.033)
Otras operaciones con socios o propietarios		4.042						4.042	365	4.407
Otras variaciones en el patrimonio neto		4.893					6.932	11.825	(22.186)	(10.361)
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2010	127.303	2.811.257	(88.746)	(346.915)	301.253	35.914	(277.136)	2.562.930	643.371	3.206.301
Total de ingresos y gastos del ejercicio					108.248		(145.384)	(37.136)	(108.251)	(145.387)
Operaciones con socios o propietarios										
Aumentos/(Reducciones) de capital									5.643	5.643
Distribución de dividendos		136.430	8.130		(301.253)			(156.693)	(6.886)	(163.579)
Operaciones con acciones o participaciones patrimonio propias (netas)				(564)				(564)		(564)
Otras operaciones con socios o propietarios										
Otras variaciones en el patrimonio neto		21.967					(11.620)	10.347	2.179	12.526
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011	127.303	2.969.654	(80.616)	(347.479)	108.248	35.914	(434.140)	2.378.884	536.056	2.914.940

Las notas 1 a 33 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	31-12-2011	31-12-2010
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	54.993	444.265
Ajustes del resultado	1.231.426	993.436
Amortización del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9)	643.516	659.216
Deterioro fondo de comercio e inmovilizados (Notas 7 y 8)	309.942	21.345
Otros ajustes del resultado (netos)	277.968	312.875
Cambios en el capital corriente	(230.572)	(424.550)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(56.408)	(45.336)
Cobros de dividendos	28.482	21.752
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios (Nota 25)	(49.285)	(30.737)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(35.605)	(36.351)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	999.439	967.815
Pagos por inversiones	(661.917)	(860.695)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(64.295)	(82.717)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7, 8 y 9)	(528.031)	(668.730)
Otros activos financieros	(69.591)	(109.248)
Cobros por desinversiones	641.792	355.588
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	100.317	187.646
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7, 8 y 9)	524.065	141.828
Otros activos financieros	17.410	26.114
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	25.347	(2.253)
Cobros de intereses	35.757	21.533
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(10.410)	(23.786)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	5.222	(507.360)

CUENTAS ANUALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	31-12-2011	31-12-2010
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio (Nota 18)	(20.691)	(75.972)
Emisión/(amortización)	2.365	4.654
(Adquisición)/enajenación	(23.056)	(80.626)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero (Nota 21)	223.883	182.468
Emisión	575.359	922.286
Devolución y amortización	(351.476)	(739.818)
Pagos por dividendos y remuneraciones de instrumentos de patrimonio (Nota 6)	(173.191)	(201.236)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(380.905)	(309.490)
Pagos de intereses	(379.662)	(307.411)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(1.243)	(2.079)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(350.904)	(404.230)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	3.494	13.010
Flujos netos de efectivo de actividades interrumpidas (Nota 4)	—	(45.046)
Efectivo y equivalentes de actividades interrumpidas a 31/12/2010 reclasificados	(33.261)	—
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO	(29.767)	(32.036)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	623.990	24.189
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.678.651	1.654.462
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.302.641	1.678.651

Las notas 1 a 33 y los anexos I a V adjuntos forman parte integrante de los estados financieros consolidados, conformando junto con éstos las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

MEMORIA CONSOLIDADA

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

1. ▶ Actividad del Grupo	109	21. ▶ Pasivos financieros no corrientes y corrientes	155
2. ▶ Bases de presentación y principios de consolidación de las cuentas anuales consolidadas	109	22. ▶ Otros pasivos no corrientes	161
3. ▶ Normas de valoración	112	23. ▶ Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	161
4. ▶ Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	123	24. ▶ Instrumentos financieros derivados	162
5. ▶ Variaciones del perímetro de consolidación	125	25. ▶ Situación fiscal	171
6. ▶ Distribución de resultados	125	26. ▶ Planes de pensiones y obligaciones similares	174
7. ▶ Inmovilizado intangible	126	27. ▶ Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	177
8. ▶ Inmovilizado material	130	28. ▶ Ingresos y gastos	177
9. ▶ Inversiones inmobiliarias	132	29. ▶ Información por segmentos de actividad	180
10. ▶ Arrendamientos	134	30. ▶ Información sobre medio ambiente	186
11. ▶ Acuerdos de concesión de servicios	135	31. ▶ Políticas en la gestión de riesgos financieros	188
12. ▶ Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	136	32. ▶ Información sobre operaciones con partes vinculadas	191
13. ▶ Contratos de gestión conjunta	139	33. ▶ Remuneración a los auditores de cuentas	194
14. ▶ Activos financieros no corrientes y otros activos financieros corrientes	140	Anexo I – Sociedades dependientes (consolidadas por integración global)	194
15. ▶ Existencias	143	Anexo II – Sociedades controladas conjuntamente con terceros ajenos al Grupo (consolidadas por el método de la participación)	207
16. ▶ Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	144	Anexo III – Sociedades asociadas (consolidadas por el método de la participación)	210
17. ▶ Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	145	Anexo IV – Cambios en el perímetro de consolidación	215
18. ▶ Patrimonio neto	146	Anexo V – Uniones Temporales de Empresas y otros contratos gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo	217
19. ▶ Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	151		
20. ▶ Provisiones no corrientes y corrientes	153		

CUENTAS ANUALES

► 1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

El Grupo FCC está constituido por la sociedad matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y un conjunto de sociedades participadas de ámbito nacional e internacional que desarrollan las diversas actividades de negocio agrupadas en las siguientes áreas:

- **Servicios**, que aglutina las áreas especializadas de Servicios medioambientales, es decir, servicios relacionados con el saneamiento urbano, el tratamiento de residuos industriales, la valorización energética de residuos y el ciclo integral del agua, y Versia que presta diversos servicios, tales como logística, mobiliario urbano, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra (handling), conservación y sistemas de tráfico, etc.
- **Construcción**, especializada en obras de infraestructura, edificación y sectores afines: autopistas, autovías, carreteras, túneles, puentes, obras hidráulicas, puertos, aeropuertos, urbanizaciones, viviendas, edificación no residencial, alumbrado, instalación industrial de frío y calor, restauración medioambiental, etc.
- **Cementera**, dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.

El Grupo FCC también está presente en el sector de las **Energías Renovables**. Al cierre del ejercicio se está negociando un acuerdo con Mitsui & Co. Ltd. para su desarrollo que tiene que culminar con la formalización de un negocio conjunto en el que el Grupo FCC participe en un 50%. Con objeto de representar dicha situación en los estados financieros adjuntos de acuerdo con la normativa contable y tal como se indica en la Nota 4 de esta memoria, el patrimonio de la actividad de Energía se presenta como Activos y Pasivos Mantenidos para la Venta y Actividades Interrumpidas.

Igualmente, el Grupo FCC está presente en el sector Inmobiliario a través de la participación del 30,18% en Realia Business, S.A. cuya principal actividad se centra en la promoción de viviendas y el mercado de alquiler de oficinas, tanto a nivel nacional como internacional. Hasta el 31 de diciembre de 2011 el Grupo ha explotado el Edificio Torre Picasso destinado al alquiler de oficinas que ha sido vendido, como se indica en la Nota 9 de la presente Memoria.

Asimismo, el Grupo desarrolla principalmente, a través de su participación del 50% en Globalvía Infraestructuras, S.A., la actividad concesionaria en autopistas, túneles, puertos deportivos, ferrocarriles, tranvías y edificios para diversos usos.

La actividad **Internacional** supone aproximadamente el 52% (46% en el ejercicio 2010) del importe de la cifra de negocios del Grupo FCC, realizándose principalmente en mercados de Europa, Estados Unidos de Norteamérica y América Latina. En este ejercicio, por primera vez en el Grupo FCC, la actividad internacional supera la realizada en España.

► 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos y las notas a los mismos que comprenden esta Memoria y que conforman las presentes cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC, correspondientes al ejercicio 2011 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y serán presentadas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, no se espera que se produzcan modificaciones a las mismas como consecuencia de la cumplimentación de dicho requisito. Por su parte las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., celebrada el día 1 de junio de 2011.

CUENTAS ANUALES

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de los ejercicios 2011 y 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante dichos ejercicios.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC han sido preparadas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de sus sociedades participadas. Dichos registros, de acuerdo con los procedimientos y sistemas operativos establecidos en el Grupo, justifican y soportan los estados financieros consolidados realizados según la normativa contable internacional en vigor.

Con objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas consolidadas se han aplicado criterios de homogeneización contable a las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación. En los ejercicios 2011 y 2010, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación ha sido en general la misma que la Sociedad Dominante, el 31 de diciembre.

Las cuentas anuales consolidadas se expresan en miles de euros.

Reclasificaciones realizadas y cambios de políticas contables

En el ejercicio 2011 el Grupo FCC ha puesto a la venta Giant Cement Holding, Inc., cabecera de la actividad cementera en el área geográfica de los Estados Unidos de Norteamérica, y está negociando un contrato de compra venta con Mitsui & Co. Ltd. de la mitad del área de actividad de Energía que pasaría a ser un negocio conjunto y que de acuerdo con la normativa contable que aplica el Grupo, dicha inversión pasaría a valorarse por el método de la participación (Nota 4). En consecuencia, tal como establece la norma contable internacional NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" para estos supuestos, ambas unidades de negocio se han calificado como "Activos y pasivos vinculados no corrientes mantenidos para la venta" en el balance adjunto y como "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Igualmente de acuerdo con la normativa se ha procedido a homogeneizar a efectos comparativos la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo referidos al ejercicio 2010.

En el ejercicio 2010 se procedió a cambiar la política contable aplicable a las licencias de explotación de aquellos contratos que obligan a realizar determinados pagos mínimos fijos a la

entidad adjudicataria, localizados principalmente en la actividad de mobiliario urbano desarrollada por el Área de Versia. El nuevo criterio supuso registrar el valor actual de la corriente de pagos mínimos fijos comprometidos como un activo intangible, representativo del derecho de explotación, con contrapartida en un pasivo, representativo de la obligación de pago incurrida. La aplicación de dicho criterio supone el registro de un gasto por la amortización del activo intangible y un gasto financiero por la actualización del pasivo. La modificación descrita no afecta a aquellos casos en los que la cuantía de los pagos futuros es variable en función de diversos parámetros, puesto que no constituyen, por tanto, una obligación de pago en sí mismos.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Al cierre de esta Memoria, las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) durante el ejercicio pero que, o bien no han entrado aún en vigor por no haber sido adoptadas por la Unión Europea, o bien por ser de aplicación en ejercicios posteriores, son las siguientes:

CUENTAS ANUALES

			Aplicación Obligatoria para el Grupo FCC
No adoptadas por la Unión Europea			
NIIF 10	Estados financieros consolidados		1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos		1 de enero de 2013
NIIF 12	Información a revelar de intereses en otras entidades		1 de enero de 2013
NIIF 13	Determinación de valor razonable		1 de enero de 2013
Modificación NIC 27	Estados financieros separados		1 de enero de 2013
Modificación NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos		1 de enero de 2013
CINIIF 20	Costes de desmantelamiento en la fase de producción de minas en superficie		1 de enero de 2013
Modificación NIIF 9 y NIIF 7	Instrumentos financieros		1 de enero de 2013
Modificación NIC 12	Impuestos diferidos: Recuperación de los activos subyacentes		1 de enero de 2012
Modificación NIC 1	Presentación de partidas en Otro resultado global		1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 1	Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para adoptantes por primera vez		1 de enero de 2012
Modificación NIC 19	Retribuciones a los empleados		1 de enero de 2013
Modificación NIIF 7	Información a revelar –Compensación de activos y pasivos financieros		1 de enero de 2013
Modificación NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros		1 de enero de 2014
Adoptadas por la Unión Europea pero todavía no vigentes			
Modificación NIIF 7	Transferencia de activos financieros		1 de enero de 2012

Tras realizar la evaluación de los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas, se considera que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Normas e interpretaciones significativas aplicadas en los ejercicios 2011 y 2010

El Grupo FCC adoptó todas aquellas modificaciones y revisiones habidas en los párrafos e interpretaciones de la “Normativa Internacional de Información Financiera” que le son de aplicación, no derivándose impactos destacables como consecuencia de su aplicación.

b) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

La consolidación ha sido realizada por el método de integración global para las sociedades dependientes indicadas en el Anexo I, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ejerce el control de las políticas financieras y operativas de la entidad, directamente o a través de otras sociedades controladas a su vez por ella.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto y la participación en los resultados se presenta en el epígrafe “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En su caso, el fondo de comercio se determina de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.b) de la presente Memoria.

Negocios de gestión conjunta

El Grupo desarrolla negocios de gestión conjunta mediante la participación en empresas controladas conjuntamente por alguna o algunas sociedades del Grupo FCC con otras ajenas al Grupo (Nota 12), así como mediante la participación en uniones temporales de empresas y otras entidades similares (Nota 13).

CUENTAS ANUALES

El Grupo, de acuerdo con la aplicación de la alternativa incluida en la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos”, procede a integrar las participaciones en empresas controladas conjuntamente según el método de la participación y se incluyen en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe “Inversiones contabilizadas por el método de la participación”. La participación en el resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades figura en el epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los contratos y negocios explotados conjuntamente, principalmente en las actividades de construcción y servicios mediante uniones temporales de empresas y otras entidades similares, se han integrado en las cuentas consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos derivados de las operaciones realizadas por los mismos, eliminando los saldos recíprocos en activos y pasivos, así como los ingresos y los gastos no realizados frente a terceros.

En el Anexo II se relacionan las sociedades controladas conjuntamente con terceros ajenos al Grupo y en el Anexo V se relacionan los negocios y contratos explotados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo por medio de uniones temporales de empresas y otras entidades de características similares a éstas.

Sociedades asociadas

Las sociedades relacionadas en el Anexo III, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. no ejerce control pero tiene una influencia significativa, se incluyen en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe “Inversiones contabilizadas por el método de la participación”, integrándose por dicho método. La aportación al resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades figura en el epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Operaciones entre empresas del Grupo

En las transacciones entre sociedades consolidadas, se eliminan los resultados por operaciones internas, difiriéndose hasta que se realizan frente a terceros ajenos al Grupo. Eliminación que no aplica en los “Acuerdos de concesión” puesto que el resultado se considera realizado frente a terceros (Nota 3.a).

Los trabajos efectuados por el Grupo para su propio inmovilizado se reconocen por su coste de producción eliminándose los resultados intragrupo.

Se han eliminado de las cuentas anuales consolidadas, los créditos y débitos recíprocos, así como, los ingresos y gastos internos en el conjunto de las sociedades dependientes que se consolidan.

Variaciones en el perímetro de consolidación

En el Anexo IV se presentan los cambios habidos durante el ejercicio 2011 en el conjunto de las sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación. Los resultados de estas sociedades se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

En las correspondientes notas de esta Memoria, bajo el título “Variación del perímetro”, se muestra la incidencia de las incorporaciones y salidas de sociedades en el perímetro de consolidación. Adicionalmente en la Nota 5 de esta Memoria “Variaciones del perímetro de consolidación” se exponen las entradas y salidas más significativas al mismo.

► 3. NORMAS DE VALORACIÓN

A continuación se detallan las normas de valoración aplicadas a las cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC:

a) Acuerdos de Concesión de Servicios

Los contratos de concesión suponen acuerdos entre una entidad pública concedente y sociedades del Grupo FCC para proporcionar servicios públicos tales como distribución de agua, filtración y depuración de aguas residuales, gestión de vertederos, autopistas y túneles, etc. mediante la explotación de la infraestructura. Por otro lado, los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden

CUENTAS ANUALES

percibirse directamente de los usuarios o en ocasiones a través de la propia entidad concedente, quien regula los precios por la prestación del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un periodo determinado de tiempo, después del cual, la infraestructura afecta a la concesión necesaria para el desarrollo del servicio revierte a la entidad concedente, generalmente sin contraprestación. Es característica necesaria que el contrato concesional contemple la gestión u operación de la citada infraestructura. Asimismo es característica común, la existencia de obligaciones de adquisición o construcción, de todos aquellos elementos que sean necesarios para la prestación del servicio concesional a lo largo de la vida del contrato.

Dichos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 “Acuerdo de Concesión de Servicios”. En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 “Ingresos ordinarios”.

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es poco relevante en el Grupo FCC.

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Los intereses derivados de la financiación de la infraestructura se reconocen en resultados, activándose, únicamente en el modelo del activo intangible, aquellos que se devengan durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura.

La amortización de estos activos intangibles se realiza según el patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. El negocio concesional cuantitativamente más importante en el Grupo se localiza en la actividad de abastecimiento y saneamiento de aguas, que amortiza los activos en función del consumo de agua que, en general, se muestra constante a lo largo del tiempo debido, por una parte, a su reducción por políticas de ahorro de agua y, por otra parte, a su aumento por el incremento de la población. Amortización que se completa en el periodo concesional que en general está comprendido entre 25 y 50 años.

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado, se imputan a resultados como importe neto de la cifra de negocios los ingresos correspondientes según el tipo de interés efectivo resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión. Los gastos financieros derivados de la financiación de estos activos se clasifican en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIC 18 “Ingresos ordinarios”.

b) Combinaciones de negocios y fondo de comercio

Los activos y pasivos de las sociedades y subgrupos adquiridos se registran en el balance consolidado por su valor razonable aflorando los correspondientes impuestos diferidos. No obstante, de acuerdo con la normativa, la valoración citada, así como las

CUENTAS ANUALES

asignaciones a las diferentes partidas de activos y pasivos realizadas inicialmente pueden ser revisadas dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, siempre y cuando haya nuevos datos a considerar.

La fecha de incorporación al perímetro de consolidación es aquella en la que se produce el control efectivo que normalmente coincide con la fecha de adquisición.

El fondo de comercio se reconoce por la diferencia positiva entre (a) la suma del valor razonable de la contraprestación transferida por la participación adquirida y el valor razonable en la fecha de la toma de control de las participaciones anteriores en el caso de que la toma de control se realice por etapas y (b) el porcentaje de participación adquirido sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables.

Los intereses minoritarios se valoran por la parte proporcional en los activos y pasivos de la sociedad adquirida.

En el caso que la toma de control de una combinación de negocios se realice por etapas, la diferencia entre el valor razonable en la fecha de la toma de control de la participación anterior y el valor en libros de esta participación se reconoce como resultado de explotación.

Una vez se ostenta el control de una participada y en tanto no se pierda dicho control, la diferencia entre el importe de cualquier compra o venta de participación adicional y su valor en libros, se lleva contra el patrimonio neto.

El fondo de comercio no se amortiza, sin embargo, se somete como mínimo en el cierre de cada ejercicio a un test de deterioro con objeto de registrarlo al menor de su valor recuperable, estimado en base a los flujos de caja esperados, o del coste de adquisición, disminuido en su caso por los deterioros experimentados en ejercicios precedentes. Los criterios contables aplicados en la determinación del deterioro se exponen en el apartado e) de la presente nota.

c) Inmovilizado Intangible

Salvo lo indicado en los dos apartados anteriores de esta misma nota relativos a los acuerdos de concesión de servicios y fondo de comercio, el resto del inmovilizado intangible que figura en los estados financieros adjuntos, se encuentra valorado a su coste de adquisición o, en aquellos contratos

principalmente de mobiliario urbano (Nota 7.c) en los que la licencia de explotación contempla el pago de un canon mínimo fijo, al valor actual inicial de la corriente de pagos mínimos comprometidos, minorado por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor. Entre estos inmovilizados intangibles se incluyen aquellas inversiones relacionadas con contratos y licencias de explotación, y derechos de superficie.

Ninguno de dichos inmovilizados intangibles registrados han sido generados internamente y todos tienen una vida útil finita. La amortización se realiza durante su vida útil que en general se sitúa entre 20 y 35 años, es decir, el periodo durante el cual se estima que generarán ingresos, utilizándose el método lineal, salvo cuando la aplicación del patrón de consumo refleja con mayor fidelidad su depreciación.

d) Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias se hallan registrados a su precio de coste (actualizado, en su caso, con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF), menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Asimismo se incluye dentro del coste de dichos inmovilizados la estimación del valor actual de desmantelamiento o retiro de los elementos afectos y, en aquellos casos que han sido adquiridos mediante combinaciones de negocio tal como se expone en el apartado b) de la presente nota, se registran inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

CUENTAS ANUALES

En aquellos casos en que la construcción y puesta en explotación del inmovilizado requieren un periodo de construcción dilatado, se activan los intereses derivados de su financiación devengados durante dicho periodo.

Las sociedades amortizan su inmovilizado siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste del mismo entre los siguientes años de vida útil estimada:

Inversiones inmobiliarias	75
Bienes naturales y construcciones	25-50
Instalaciones técnicas, maquinaria y elementos de transporte	5-30
Mobiliario y utillaje	7-12
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado	5-10

No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un periodo de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho periodo de vigencia.

Periódicamente se efectúa una revisión del valor residual, vida útil y método de amortización de los activos del Grupo para garantizar que el patrón de amortización aplicado es coherente con los ingresos derivados de la explotación del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias. Dicha revisión se realiza mediante una evaluación y un análisis técnico in situ, atendiendo a sus condiciones actuales y estimando la vida útil restante de cada activo en base a su capacidad de seguir aportando las funcionalidades para las que fueron definidos. Posteriormente estos análisis internos se contrastan con terceros ajenos al Grupo, tales como los fabricantes, instaladores, etc. para ratificar los mismos.

Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado con objeto de proceder en su caso, tal como se indica en el apartado e) de la presente nota, al deterioro o reversión del mismo para ajustar su valor neto contable a su valor de uso, sin superar en ningún caso las reversiones a los deterioros previos realizados.

e) Deterioro de valor del inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias

Los activos intangibles que tienen vida útil definida y los activos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se someten a un test de deterioro en el caso de que existan indicios de pérdida de valor, con la finalidad de ajustar su valor neto contable a su valor de uso cuando éste sea inferior.

El fondo de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se someten necesariamente, al menos anualmente, a un test de deterioro con objeto de reconocer las posibles pérdidas de valor.

Los deterioros de valor reconocidos en ejercicios anteriores, de activos distintos al fondo de comercio, pueden ser objeto de reversión en el caso de que las estimaciones utilizadas en los test de deterioro muestren una recuperación de su valor. El valor neto contable de los activos que recuperan su valor no excede en ningún caso al que se hubiese obtenido de no haberse producido los deterioros en ejercicios anteriores.

Los deterioros o reversiones de deterioro de los activos se imputan a resultados en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado”.

Para determinar el valor recuperable de los activos sometidos a test de deterioro, se estima el valor actual de los flujos netos de caja originados por las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) a los que se asocian los mismos, exceptuando aquellos flujos relacionados con pagos o cobros de operaciones de financiación y los pagos por el impuesto sobre los beneficios, así como aquéllos que se deriven de mejoras o reformas futuras previstas para los activos de las citadas unidades generadoras de efectivo. Para actualizar los flujos de efectivo se utiliza una tasa de descuento antes de impuestos que incluye las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo.

CUENTAS ANUALES

Los flujos de caja estimados se obtienen de las proyecciones realizadas por la Dirección de cada una de las UGE que en general utilizan periodos de cinco años, excepto cuando las características del negocio aconsejan periodos superiores y que incluyen tasas de crecimiento apoyadas en los diferentes planes de negocio aprobados, cuya revisión se realiza periódicamente, considerándose tasas de crecimiento cero para aquellos períodos que se sitúen más allá de los ejercicios proyectados en los citados planes. Adicionalmente, hay que indicar que se realizan análisis de sensibilidad en relación con los crecimientos de ingresos, márgenes de explotación y tasas de descuento, con el fin de prever el impacto de futuros cambios en estas variables.

Los flujos de las UGE situadas en el extranjero se calculan en la moneda funcional de dichas unidades generadoras de efectivo y se actualizan mediante tasas de descuento que toman en consideración las primas de riesgo correspondientes a cada moneda. El valor actual de los flujos netos así obtenidos se convierte al tipo de cambio de cierre correspondiente a cada moneda.

f) Arrendamientos

Los arrendamientos se califican como financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se califican como operativos.

f.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero el Grupo actúa exclusivamente como arrendatario. En el balance consolidado adjunto se reconoce el coste de los activos arrendados del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de resultados del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Al final del arrendamiento financiero las sociedades del Grupo ejercen la opción de compra, no existiendo en los contratos ningún tipo de restricción al ejercicio de dicha opción. Tampoco existen pactos de renovación en la duración de los contratos ni actualizaciones o escalonamiento de precios.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los criterios indicados en los apartados a), c) y d) de la presente nota.

f.2) Arrendamiento operativo

Como arrendatario el Grupo imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo.

Cuando el Grupo actúa como arrendador los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o un pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

g) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

La participación en sociedades controladas conjuntamente y asociadas se valora inicialmente al coste de adquisición y, posteriormente, se actualiza en la cuantía de la participación con los resultados generados por dichas sociedades que no son distribuidos mediante dividendos. Asimismo, se ajusta el valor de la participación para reflejar la proporción de aquellos cambios en el patrimonio neto de estas sociedades que no se han reconocido en sus resultados. Entre estos cabe destacar las diferencias de conversión y los ajustes originados por los cambios en el valor razonable de derivados financieros de cobertura de flujos de caja adquiridos por las propias empresas.

Se realizan las correcciones valorativas necesarias siempre y cuando haya indicios de deterioro.

CUENTAS ANUALES

h) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a valor razonable que en general coincide con su coste de adquisición, ajustado por los costes de la operación directamente atribuibles a la misma, excepto en el caso de los activos financieros negociables que se imputan a resultados del ejercicio.

Todas las adquisiciones y ventas de activos financieros se registran a la fecha de contratación de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican de acuerdo con los siguientes criterios:

- ▶ Los **activos financieros mantenidos para negociar** son aquellos adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo en función de las variaciones que experimenten los precios. En el balance consolidado adjunto figuran como “Otros activos financieros corrientes” y se estima que su fecha de maduración es inferior a 12 meses.

Aquellos activos financieros negociables que en el momento de su contratación tienen un vencimiento igual o inferior a los tres meses, y se considera que su realización no comportará costes significativos, se incluyen en el balance consolidado adjunto en el epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”. Dichos activos se consideran como inversiones fácilmente convertibles a una cantidad conocida de efectivo y no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor, por este motivo corresponden básicamente a inversiones realizadas a muy corto plazo y de alta liquidez con una gran rotación.

- ▶ Los **activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Se clasifican como corrientes y no corrientes de acuerdo con su vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses.
- ▶ Los **préstamos y partidas a cobrar** se clasifican como corrientes o no corrientes de acuerdo con el vencimiento, considerando como no corrientes aquellos cuyo vencimiento es superior a 12 meses. Dentro de esta categoría se incluyen los derechos de cobro originados por aplicación de la CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” expuestos en el apartado a) de esta misma nota.
- ▶ Los **activos financieros disponibles para la venta** son aquellos valores que no se han adquirido con propósito de negociación, ni son calificados como inversión mantenida hasta su vencimiento. Se clasifican como no corrientes en el balance consolidado adjunto puesto que se han adquirido con ánimo de permanencia.

Los activos financieros mantenidos para negociar y los disponibles para la venta se han registrado por su valor razonable a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Se entiende por valor razonable el valor por el que un instrumento financiero podría intercambiarse entre partes informadas y experimentadas en una transacción libre (independiente entre terceros).

En el caso de los activos financieros negociables los beneficios o las pérdidas resultantes de la variación del valor razonable se imputan a los resultados netos del ejercicio, mientras que las inversiones disponibles para la venta se imputan al patrimonio neto, hasta que, o bien el activo sea enajenado, momento en el cual los beneficios acumulados previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados del ejercicio, o bien se determine que ha sufrido un deterioro de valor, en cuyo caso, una vez anulados los beneficios acumulados previamente en el patrimonio neto, se imputa la pérdida a la cuenta de resultados consolidada.

Los derechos de cobro con origen en un acuerdo de concesión de servicios se valoran según los criterios indicados en el apartado a) de la presente nota.

Las inversiones a vencimiento, créditos, préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado, es decir, coste inicial menos cobros del principal más rendimientos devengados en función de su tipo de interés efectivo pendientes de cobro, o a su valor de mercado cuando éste sea menor. El tipo de interés efectivo consiste en la tasa que iguala el coste inicial a la totalidad de los flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de la vida remanente de la inversión. En su caso, se realizan las correcciones valorativas necesarias cuando dichos activos financieros presentan indicios de deterioro.

Las cuentas por cobrar de deudores comerciales propias del tráfico habitual del Grupo se registran por su valor nominal corregido en los importes estimados como irrecuperables.

CUENTAS ANUALES

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado y la gestión de cobro la siguen realizando las sociedades del Grupo.

Asimismo, existen obras adjudicadas bajo la modalidad de “Abono total del precio” de las que se ha procedido a la venta de derechos de cobro futuros derivados de los citados contratos.

Mediante estas ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que estas pueden disponer libremente de dichos activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno el citado derecho. Consecuentemente, de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF, se dan de baja en el balance consolidado los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas.

j) Activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

Aquellos activos y pasivos cuyo valor en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual y se completará dentro del plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes y pasivos vinculados clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor en libros y el valor razonable menos los costes de venta.

Las actividades interrumpidas representan componentes del Grupo que van a ser enajenados o se dispondrá de ellos por otra vía, o se clasifican como mantenidos para la venta. Estos componentes comprenden actividades y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos claramente del resto del Grupo, tanto desde un punto de vista operativo como a efectos de información financiera y representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto.

j) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para adecuar dichos valores al valor neto realizable si éste fuera inferior.

Los bienes recibidos por cobro de crédito, localizados principalmente en el subgrupo FCC Construcción a cambio de obra ejecutada o a ejecutar, se valoran por el importe que figuraba registrado el crédito correspondiente al bien recibido, o al coste de producción o valor neto realizable, el menor.

k) Moneda extranjera

k.1) Diferencias de conversión

La conversión a euros de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras expresadas en otra moneda distinta al euro se ha realizado, en general, según el tipo de cambio de cierre a excepción de:

- ▶ Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- ▶ Las partidas de la cuenta de resultados de las sociedades extranjeras que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de conversión de las sociedades extranjeras del perímetro de consolidación, generadas por aplicación del método del tipo de cambio de cierre, se incluyen netas de impuestos en el patrimonio neto del balance consolidado adjunto, tal como se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto adjunto.

k.2) Diferencias de cambio

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera

CUENTAS ANUALES

se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance de situación consolidado, imputándose las diferencias que se generan a resultados.

Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones o se actualizó su valor, se imputan a los resultados del ejercicio.

Por otra parte, aquellas diferencias de cambio que se produzcan en relación a la financiación de inversiones en sociedades extranjeras, nominadas tanto la inversión como la financiación en la misma divisa, se reconocen directamente en el patrimonio neto como diferencias de conversión que compensan el efecto de la diferencia de conversión a euros de la sociedad extranjera.

l) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio o de capital se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

Las acciones propias adquiridas por la Sociedad Dominante y por la sociedad controlada al 100% Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. se registran por el valor de la contraprestación entregada, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propios, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo tiene vigente un plan de retribución a los Consejeros ejecutivos y personal directivo, vinculado al valor de las acciones de la Sociedad Dominante que se expone en la Nota 19 "Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio" de esta Memoria.

m) Subvenciones

Las subvenciones se contabilizan en función de su naturaleza.

m.1) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital son aquellas que implican la adquisición o construcción de activos. Se valoran por el importe recibido o el valor razonable del bien concedido y se registran como ingreso diferido en el pasivo del balance consolidado adjunto, imputándose a resultados conforme se amortiza el activo o activos con los que se relacionan.

m.2) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación son aquellas distintas a las anteriores que no se relacionan directamente con un activo o conjunto de activos. Se consideran ingresos de explotación por el importe recibido en el momento de su concesión, excepto si se conceden para financiar gastos específicos, en cuyo caso su imputación a resultados se realizará a medida que se devenguen dichos gastos.

n) Provisiones

Las sociedades del Grupo reconocen provisiones en el pasivo del balance consolidado adjunto por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación a la fecha de los estados financieros adjuntos del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

Las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, y las de naturaleza medioambiental se reconocen incrementando el valor del activo afecto por el valor actual de aquellos gastos en los que se incurrirán en el momento en que finalice la explotación del activo. El efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con lo indicado en apartados anteriores de la presente nota y por la actualización financiera comentada en el párrafo anterior.

Su clasificación como corrientes o no corrientes en el balance consolidado adjunto se realiza en función del periodo de tiempo estimado para el vencimiento de la obligación que cubren, siendo no corrientes las que tienen un vencimiento estimado superior al ciclo medio de la actividad que ha originado la provisión.

CUENTAS ANUALES

o) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las deudas con entidades de crédito y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho período.

p) Derivados financieros y coberturas contables

Un derivado financiero es un instrumento financiero u otro contrato cuyo valor se modifica en respuesta a los cambios en determinadas variables, tales como el tipo de interés, el precio de un instrumento financiero, el tipo de cambio, una calificación o índice de carácter crediticio o en función de otra variable que puede ser no financiera.

Los derivados financieros, además de producir beneficios o pérdidas, pueden, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés o del valor asociado a saldos y transacciones. Las coberturas se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- ▶ Coberturas de valor razonable: en este caso, los cambios en el valor del instrumento de cobertura se reconocen en resultados compensando los cambios en el valor razonable de la partida cubierta.
- ▶ Coberturas de flujos de efectivo: en este tipo de coberturas, los cambios en el valor del instrumento de cobertura se registran transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de resultados cuando se materializa el elemento objeto de la cobertura.
- ▶ Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero: este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio y se tratan como coberturas de flujos de efectivo.

De acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, para que se considere de cobertura, un derivado financiero debe cumplir los siguientes requisitos:

- ▶ Identificación y documentación formal en el origen de la relación de cobertura, así como del objeto de la misma y la estrategia asumida por la entidad con respecto a la cobertura.
- ▶ Documentación con identificación del elemento cubierto, instrumento de cobertura y naturaleza del riesgo que se está cubriendo.
- ▶ Demostración prospectiva (analítica) de la eficacia de la cobertura.
- ▶ Mediciones ex post que sean objetivas y verificables.

La calificación como instrumento de cobertura exige someter al derivado a un test de eficacia. Para dicha evaluación se adaptan los test a la tipología de cobertura y a la naturaleza de los instrumentos utilizados:

- ▶ En las coberturas de flujos de efectivo, en primer lugar se analiza la existencia de una coincidencia plena de los términos críticos del instrumento de cobertura y del activo o pasivo cubierto, importes, plazos, amortizaciones, índices de referencia, fechas de revisión, etc.

En el caso de las permutas de tipo de interés (IRS), en los que el Grupo FCC recibe un tipo variable equivalente al de la financiación cubierta y paga un tipo fijo, dado que el objetivo es reducir la variabilidad de los costes de la financiación, la estimación de la eficacia se realiza estimando la varianza de dichos costes anualizados tanto en la financiación original como en la cartera que combina dicha financiación con el instrumento de cobertura. Se considerará plenamente eficaz la cobertura siempre que se consiga una reducción de al menos el 80% de la varianza original de flujos. Esto es, que se consiga reducir

CUENTAS ANUALES

la variabilidad de los flujos en un 80% o más con el instrumento utilizado. En caso contrario, el derivado será clasificado como de no cobertura, reconociéndose sus variaciones de valor en pérdidas y ganancias.

Para las coberturas de flujos de efectivo en las que el instrumento derivado de cobertura no es un IRS, sino que es una opción “cap” o techo a los tipos de interés, sólo se estima la reducción de varianza de costes en el caso de que se “active” la cobertura, es decir, que los tipos de referencia se sitúen en el rango de variabilidad cubierto. La metodología aplicada, una vez activada la cobertura, es la misma que para la estimación de la eficacia de los IRS.

- ▶ Para el caso de las coberturas de valor razonable –mediante IRS–, el test de eficacia se basa en la comparación de las variaciones del valor razonable de la posición cubierta y del instrumento de cobertura. La evaluación de la eficacia de estas coberturas se realiza aislando los efectos en la valoración que tienen tanto el riesgo de crédito del pasivo como la variación de valor de la rama variable del IRS, que no afecta al objetivo final de la cobertura pero puede generar aparente ineficacia por los intereses devengados en cada fecha.

Aunque ciertos instrumentos de cobertura son reconocidos como de no cobertura, esto es sólo a efectos contables puesto que a efectos financieros y de gestión todas las coberturas realizadas por el Grupo FCC, en su inicio, tienen una operación financiera de sustento y una finalidad exclusivamente de cobertura de la operación.

Esto se produce cuando la cobertura no supera el test de efectividad, el cual exige que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura en un porcentaje incluido en el rango 80%-120%. Cuando esto no ocurre los cambios de valor se imputan a la cuenta de resultados.

Las variaciones del valor razonable de los derivados financieros que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La valoración de los derivados financieros se realiza por expertos en la materia, independientes al Grupo y a las entidades que le financian. Valoración calculada mediante métodos y técnicas definidas a partir de inputs observables en el mercado, tales como:

- ▶ Las permutas de tipo de interés se han valorado descontando todos los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como, el importe del nominal y el calendario de cobros y pagos. Para tal valoración se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de “bootstrapping”, mediante esta curva de tipos cupón cero se obtienen los factores de descuento utilizados en las valoraciones realizadas bajo un supuesto de Ausencia de Oportunidad de Arbitraje (AOA). En los casos en que los derivados contemplan límites superiores e inferiores (“cap” y “floor”) o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados han sido los mismos que en las permutas, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad en el ejercicio de las opciones, se ha utilizado la metodología generalmente aceptada de Black & Scholes.
- ▶ En el caso de un derivado de cobertura de flujos de caja ligado a la inflación, la metodología es muy similar a la de las permutas de tipo de interés. La inflación prevista se estima a partir de las inflaciones cotizadas, de manera implícita en las permutas indexadas a la inflación europea ex-tabaco cotizados en mercado y se asimila a la española mediante un ajuste de convergencia.

Adicionalmente, se realiza un test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento financiero neto a fin de poder analizar el efecto que una posible variación de los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, bajo la hipótesis de un aumento de los tipos al cierre del ejercicio en 50, 100 y 125 puntos básicos y una disminución de 100, 75 y 50 puntos básicos (Nota 31).

En la Nota 24 de la presente Memoria se detallan los derivados financieros que el Grupo tiene contratados, entre otros aspectos relacionados con los mismos.

CUENTAS ANUALES

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se determina a partir del beneficio consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable a cada sociedad y se minora en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

Las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como las diferencias entre el valor contable reconocido en el balance consolidado de activos y pasivos y su correspondiente valor a efectos fiscales, dan lugar a impuestos diferidos que se reconocen como activos o pasivos no corrientes, calculados a los tipos impositivos que se espera aplicar en los ejercicios en los que previsiblemente revertirán sin realizar en ningún caso la actualización financiera.

El Grupo activa los impuestos anticipados correspondientes a las diferencias temporales y bases imponibles negativas pendientes de compensar, salvo en los casos en que existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

r) Compromisos por pensiones

Las sociedades del Grupo tienen determinados casos concretos relativos a planes de pensiones y obligaciones similares que se desarrollan en la Nota 26 de la presente Memoria.

s) Ingresos y gastos de explotación

En la actividad de construcción, el Grupo reconoce los resultados de acuerdo con el criterio de grado de avance, determinado a través de la medición de las obras ejecutadas en el periodo y de los costes de las mismas que se registran contablemente en función de su devengo, reconociéndose los ingresos correspondientes al valor a precio de venta de las obras ejecutadas que se encuentran amparadas por un contrato principal firmado con la propiedad, en modificaciones al mismo aprobadas por ésta o para los cuales se tiene una certeza razonable sobre su recuperabilidad, ya que en este sector de actividad los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el periodo de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. Las pérdidas presupuestadas se reconocen como resultados del ejercicio.

Para el resto de actividades, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En relación a los acuerdos de concesión de servicios hay que indicar que el Grupo FCC reconoce como resultado de explotación los ingresos por intereses derivados de los derechos de cobro del modelo financiero, puesto que el valor de dicho activo financiero incluye tanto los servicios de construcción como los de mantenimiento y conservación que desde un punto de vista operativo son idénticos a los representados por el modelo intangible y, en consecuencia, se considera que al estar ambos modelos relacionados con la actividad de explotación de la empresa, se representa mejor la imagen fiel englobando los ingresos derivados del activo financiero como pertenecientes a la explotación (Nota 3.a).

También se reconocen como resultado de explotación los producidos en las enajenaciones de participaciones en sociedades dependientes cuando suponga la pérdida de control sobre las mismas. Asimismo, tal como se indica en el apartado b) de esta misma nota, referida a las combinaciones de negocios realizadas por etapas, igualmente se reconoce como resultado de explotación la diferencia entre el valor razonable en la fecha de toma de control de la participación anterior y el valor en libros de la misma.

En relación con los derechos de emisión de CO² hay que indicar que el Grupo recibe gratuitamente los derechos correspondientes a la actividad cementera de acuerdo con los planes nacionales de asignación y recoge los flujos tanto de ingresos como de gastos en el momento en que se venden los excedentes de derechos o se compran los que se necesiten.

CUENTAS ANUALES

t) Transacciones entre partes vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones entre partes vinculadas a valores de mercado.

En la Nota 32 de la presente Memoria se detallan las principales operaciones con accionistas significativos de la Sociedad Dominante, con administradores y altos directivos y entre sociedades o entidades del Grupo.

u) Estimaciones realizadas

En los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 se han utilizado ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- ▶ La identificación y determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios (Nota 5)
- ▶ Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8 y 9)
- ▶ La vida útil de los activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias (Notas 7, 8 y 9)
- ▶ La valoración de los fondos de comercio (Nota 7)
- ▶ El importe de determinadas provisiones (Nota 20)
- ▶ Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones postempleo (Notas 20 y 26)
- ▶ El valor de mercado de los derivados (Nota 24)
- ▶ La recuperabilidad de la obra ejecutada pendiente de certificar en tramitación (Notas 3.s y 16)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

▶ 4. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

En el ejercicio 2011 el Área de Energía del Grupo FCC y la multinacional japonesa Mitsui & Co. Ltd. han firmado una alianza para colaborar en el desarrollo de la cogeneración y eficiencia energética, energías renovables y aplicación de nuevas tecnologías para la valoración energética de residuos, etc., unión que creará fuerzas y sinergias para nuevos proyectos, desarrollando y potenciando conjuntamente el valor actual de la actividad del Grupo en el sector energético. Dicho acuerdo tiene que culminar con la entrada del nuevo accionista conformando un negocio conjunto en el que el Grupo FCC participará en un 50%.

Por otra parte, con fecha 10 de noviembre de 2011 Cementos Portland Valderrivas informó, mediante nota publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que ha puesto a la venta su filial Giant Cement Holding, Inc. sociedad, a través de la cual viene realizando sus operaciones en Estados Unidos y Canadá. La Dirección de dicho grupo está comprometida con un plan para la venta de esta sociedad y se han iniciado de forma activa las actuaciones para encontrar un comprador.

En consecuencia, tal como establece la norma contable internacional NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" para estos supuestos, ambas unidades de negocio se han calificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" en el balance adjunto y como "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Igualmente de acuerdo con la normativa se ha procedido a homogeneizar a efectos comparativos

CUENTAS ANUALES

la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo referidos al ejercicio 2010, homogeneización que no aplica al balance del ejercicio 2010.

El desglose del resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas que se muestran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, es el siguiente:

	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	215.800	219.597
Gastos de explotación	(159.708)	(151.168)
Resultado de explotación	21.533	(4.210)
Resultado antes de impuestos	(34.743)	(50.634)
Impuesto sobre beneficios	9.818	17.713
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(24.925)	(32.921)
Resultado atribuible a intereses minoritarios de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(5.291)	(6.357)

El estado de flujos de efectivo que corresponde a las operaciones interrumpidas es el siguiente:

	2011	2010
Resultado antes de impuestos de operaciones interrumpidas	(34.743)	(50.634)
Ajustes del resultado	82.111	114.467
Cambios en el capital corriente	(25.603)	(23.358)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.934)	2.775
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	17.831	43.250
Pagos por inversiones	(171.043)	(57.248)
Cobros por desinversiones	20.811	1.538
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	2.884	(1.036)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(147.348)	(56.746)
Cobro y (pagos) por instrumentos de patrimonio	3.730	11.123
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	113.414	(18.689)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(18.277)	(23.984)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	98.867	(31.550)
	(30.650)	(45.046)

Asimismo, de acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”, se detallan a continuación los diferentes activos y pasivos reclasificados como mantenidos para la venta por actividades interrumpidas en los respectivos epígrafes del balance adjunto.

	2011
Inmovilizado material	1.127.041
Activos intangibles	445.691
Activos financieros	8.224
Activos por impuesto diferido	103.695
Otros activos no corrientes	3.638
Activos corrientes	158.682
Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	1.846.971
Pasivos financieros no corrientes	970.734
Resto pasivos no corrientes	206.091
Pasivos financieros corrientes	177.931
Resto pasivos corrientes	41.897
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	1.396.653

Adicionalmente, en relación al grupo Giant Cement Holding, indicar que a 31 de diciembre de 2011 ha incumplido determinados ratios establecidos en los contratos de financiación suscritos con diversas entidades financieras, por lo que dicha financiación se ha clasificado a corto plazo. El importe vivo de la deuda financiera correspondiente al grupo Giant Cement Holding a 31 de diciembre de 2011, incluida como “Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas”, asciende a 238.175 miles de euros. De dicha deuda, un importe de 226.227 miles de euros se encuentra garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y otras sociedades del grupo cementero.

CUENTAS ANUALES

► 5. VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Tanto en el ejercicio 2011 como en el ejercicio 2010 no han habido adquisiciones a destacar y en consecuencia no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación del Grupo FCC por este concepto.

No obstante, hay que destacar de las salidas del perímetro de consolidación habidas en el ejercicio 2011 la venta de la sociedad de gestión de estacionamiento regulado "Estacionamientos y Servicios, S.A.", por importe de 84 millones de euros (Nota 28.d) y del ejercicio 2010 la venta de los negocios de inspección técnica de vehículos (ITV) que el Grupo FCC poseía en España y Argentina por importe de aproximadamente 180 millones de euros.

► 6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Grupo FCC ha pagado dividendos a lo largo del ejercicio 2011 por un importe de 173.191 miles de euros (201.236 miles de euros en el ejercicio 2010), tal como se muestra en el estado de flujos de efectivo adjunto, de acuerdo con el siguiente desglose:

	2011	2010
Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	164.115	169.147
Accionistas minoritarios del Grupo Cementos Portland Valderrivas	5.251	28.909
Otros accionistas minoritarios del resto de sociedades	3.825	3.180
	173.191	201.236

La Junta General de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., celebrada el día 1 de junio de 2011, aprobó el reparto de los resultados del ejercicio 2010 mediante la distribución de un dividendo bruto total de 1,43 euros por acción. Dicha retribución a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. se materializó mediante un dividendo a cuenta que se pagó en enero de 2011 equivalente al 71,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,715 euros por acción (mismo importe por acción en 2010) y un dividendo complementario pagado en julio de

2011 equivalente al 71,5% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,715 euros por acción (mismo importe por acción en el ejercicio 2010).

El 15 de diciembre de 2011 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 65 % bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,650 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 10 de enero de 2012 por un importe total de 80.616 miles de euros (Nota 21.d).

Adicionalmente, para completar el dividendo por el beneficio del ejercicio 2011, la sociedad matriz del Grupo FCC, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas la propuesta de distribución de un dividendo complementario de 0,650 euros por acción que, junto al a cuenta citado, supone un dividendo total de 1,30 euros por acción.

CUENTAS ANUALES

► 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición neta del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioros	Valor Neto
2011				
Concesiones (Nota 11)	1.447.171	(420.044)	(4.393)	1.022.734
Fondo de comercio	2.659.928	—	(307.616)	2.352.312
Otros activos intangibles	1.497.625	(552.069)	(3.573)	941.983
	5.604.724	(972.113)	(315.582)	4.317.029
2010				
Concesiones (Nota 11)	1.465.354	(421.124)	(3.362)	1.040.868
Fondo de comercio	2.663.382	—	(49.632)	2.613.750
Otros activos intangibles	1.958.450	(547.550)	(1.837)	1.409.063
	6.087.186	(968.674)	(54.831)	5.063.681

a) Concesiones

En este epígrafe se recogen los activos intangibles correspondientes a los acuerdos de concesión de servicios (Nota 11).

Los movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Concesiones	Amortización Acumulada	Deterioros
Saldo a 31.12.09	1.349.733	(386.841)	(1.137)
Entradas o dotaciones	162.350	(43.410)	(2.127)
Salidas, bajas o reducciones	(68.811)	13.767	—
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	(7.668)	50	(200)
Traspasos	29.750	(4.690)	102
Saldo a 31.12.10	1.465.354	(421.124)	(3.362)
Entradas o dotaciones	114.067	(51.924)	(1.031)
Salidas, bajas o reducciones	(21.857)	6.534	—
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	(37.020)	4.524	—
Traspasos	(73.373)	41.946	—
Saldo a 31.12.11	1.447.171	(420.044)	(4.393)

Las “entradas” más significativas del ejercicio 2011 corresponden a las sociedades: Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. 22.086 miles de euros, Concesionaria Túnel Coatzacoalcos, S.A. 35.865 miles de euros y Autovía Conquense, S.A. 23.827 miles de euros adicionales y las correspondientes al ejercicio 2010 que fueron las sociedades: Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. 65.994 miles de euros, Cartagua Aguas do Cartaxo, S.A. 23.000 miles de euros y Autovía Conquense, S.A. 22.410 miles de euros.

Las salidas del ejercicio 2011 corresponden a las sociedades Estacionamientos y Servicios, S.A. 14.061 miles de euros y Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. 6.424 miles de euros. De las “salidas” del ejercicio 2010 hay que destacar las que correspondieron a la venta parcial de plazas de garaje subterráneas por importe de 65.752 miles de euros que gestionaba Estacionamientos y Servicios, S.A., operación que se inscribió en el acuerdo de compraventa firmado en el ejercicio 2010 con una entidad aseguradora mediante el cual se transmitieron un total de 31 aparcamientos que sumaban 10.500 plazas de garaje por importe de 120 millones de euros (Nota 28.d).

En la partida de “Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros” del ejercicio 2011 destaca la reducción de 46.768 miles de euros de la sociedad Estacionamientos y Servicios, S.A. por la salida de ésta del perímetro de consolidación (Nota 5) y el efecto de la depreciación del peso mexicano frente al euro que supone una disminución de 8.485 miles de euros en el Túnel de Coatzacoalcos. Del ejercicio 2010 destaca la reducción de 25.138 miles de euros por el cambio de método de consolidación del Tranvía de Murcia que pasó a consolidarse por el método de la participación (Nota 12) y el efecto de la apreciación del peso mexicano frente al euro que supone un incremento de 9.410 miles de euros en el Túnel de Coatzacoalcos.

El importe de los intereses capitalizados durante el ejercicio 2011 asciende a 2.248 miles de euros (7.809 miles de euros en el ejercicio

CUENTAS ANUALES

2010) y el total de intereses capitalizados asciende a 21.291 miles de euros (21.143 miles de euros en el ejercicio 2010).

b) Fondo de comercio

Los movimientos del fondo de comercio en el balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Saldo a 31.12.09		2.615.300
Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros:		
Grupo Waste Recycling	22.061	
Resto	(6.611)	15.450
Pérdidas por deterioro del activo		
Flightcare Italia, SpA	(17.000)	(17.000)
Saldo a 31.12.10		2.613.750
Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros:		
Grupo Waste Recycling	21.815	
Resto	2.846	24.661
Reclasificaciones a activos mantenidos para la venta:		
Giant Cement Holding INC (Nota 4)	(26.682)	(26.682)
Pérdidas por deterioro del activo		
Grupo Corporación Uniland	(239.026)	
Grupo Cementos Lemona	(14.499)	
Resto	(5.892)	(259.417)
Saldo a 31.12.11		2.352.312

La variación más significativa del ejercicio 2011 se produce por el deterioro del valor de los fondos de comercio principalmente de la actividad cementera, de los que destacan los correspondientes a los grupos Corporación Uniland y Cementos Lemona debido a la fuerte contracción habida en los últimos ejercicios en el sector cementero, cuya recuperación no se espera en el corto y medio plazo.

En la partida de "Variaciones del perímetro, diferencias de conversión y otros" destaca durante el ejercicio 2011 el efecto de la apreciación de la libra esterlina frente al euro que supone un incremento de 21.815 miles de euros (22.061 miles de euros en 2010) del fondo de comercio asociado al grupo inglés WRG, cuyo saldo a la incorporación en el Grupo ascendió a 875.173 miles de euros.

El desglose del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	2011	2010
Grupo Waste Recycling	737.759	715.945
Grupo Corporación Uniland	586.831	825.857
Grupo Alpine Bau	270.655	269.665
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	226.269	226.269
Grupo .A.S.A.	137.947	138.145
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	80.410	80.410
Grupo FCC Logística	58.956	58.956
Grupo Cementos Lemona	56.230	70.729
FCC Environmental LLC.	51.446	49.815
Grupo Ekonor	43.141	43.027
Giant Cement Holding, Inc.	—	26.682
Grupo Marepa	20.247	20.247
FCC Servicios Industriales y Energéticos, S.A.	21.499	20.228
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	9.860	9.860
Grupo FCC Construcción de Centroamérica	8.460	8.460
Flightcare Belgium Naamloze Vennootschap	5.503	5.503
International Petroleum Corp.of Delaware	5.608	5.430
Canteras de Aláiz, S.A.	4.332	4.332
Flightcare Italia, SpA	4.220	4.220
Grupo Gonzalo Mateo	3.859	3.859
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal	—	3.704
Flightcare, S.L.	3.116	3.116
Resto	12.252	15.579
	2.352.312	2.613.750

En relación con las estimaciones realizadas y el análisis de sensibilidad en los test de deterioro de los fondos de comercio, a continuación se comentan los principales.

- Grupo Corporación Uniland. Las hipótesis de producción y ventas parten de un volumen de consumo de cemento en España

CUENTAS ANUALES

en 2011, estimado por Oficemen en la fecha de realización del test, de alrededor de 20 millones de toneladas así como de las ventas reales a dicha fecha. Para las proyecciones utilizadas en el test de deterioro de 2011 se ha partido de un volumen de ventas y producción estimado por fuentes independientes en la fecha de realización del test, similares al consumo real indicado por Oficemen para 2011. Dichas estimaciones prevén que el mercado siga contrayéndose en el corto plazo, para iniciar una recuperación en el medio y largo plazo. Para el medio y largo plazo las estimaciones se han realizado tomando como referencia principal, el informe independiente "World Cement to 2025. Country by Country Forecast of Cement Supply & Demand" publicado por Ocean Shipping Consultants Ltd, Londres. Atendiendo a las características del negocio y a su ciclo se ha considerado un horizonte temporal de 10 años descontando los flujos de caja estimados a un tipo de descuento que ha ascendido al 7,77%. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo de la renta perpetua ha sido cero. La realización del test de deterioro ha producido el reconocimiento de un deterioro por importe de 239.026 miles de euros, consecuencia de un importe recuperable inferior al valor en libros de la unidad generadora de efectivo.

- ▶ Grupo Waste Recycling. Sobre las hipótesis utilizadas para la estimación de flujos de caja, cabe señalar que se observa una cierta recuperación de los ingresos para los próximos 4 años. Paralelamente se considera una disminución del margen bruto de explotación sobre los ingresos y la presencia de inversiones hasta 2014. También se estima un cambio en la composición de los ingresos generados por el tratamiento de los residuos:
 - ▶ Por una parte, se observan disminuciones en el negocio de vertido directo, representado principalmente por la explotación directa de los vertederos, como consecuencia de la crisis económica y de la introducción de nuevas tecnologías de tratamiento de los residuos.
 - ▶ Descensos que, por otra parte, se ven compensados por el desarrollo de las citadas nuevas tecnologías que generan ingresos por reciclaje y venta de subproductos, el compostaje de residuos, la ampliación de las líneas de incineración o la eliminación de residuos de baja radioactividad, entre otras, así como, el incremento en actividades todavía incipientes para el aprovechamiento de los terrenos sobre los que se sitúan los vertederos como la instalación de turbinas eólicas y por la esperada mejora en el funcionamiento de la incineradora de Allington (sin llegar a considerar que operará a plena capacidad), como consecuencia directa de los cambios realizados en su operación y mantenimiento, puesto que desde su puesta en funcionamiento en 2008 no ha logrado funcionar de forma estable y a pleno rendimiento.

Dadas las características estructurales de este tipo de negocio y la larga vida útil de sus activos se ha considerado un horizonte temporal de 10 años y se han descontado los flujos de caja estimados utilizando un tipo de descuento correspondiente al coste medio ponderado de capital del sector y país. A raíz de todo lo anterior, se han estimado crecimientos de los ingresos para el periodo 2012 a 2015, crecimiento que ya se ha producido en el ejercicio 2011. En cuanto al margen bruto de explotación sobre los ingresos, se observa un descenso respecto al obtenido en ejercicios anteriores como consecuencia de las nuevas actividades. En lo que se refiere al cálculo de la renta perpetua cabe señalar que la tasa de crecimiento considerada es 0. Las proyecciones de flujos de caja actuales soportarían incrementos en la tasa de descuento de alrededor de 35 puntos básicos y una disminución en su cuantía superior a un 8% sin incurrir en deterioro.

- ▶ Grupo Alpine Bau. Cabe destacar que las principales hipótesis utilizadas prevén disminuciones de la cifra de ingresos del orden del 3-4,5%, junto con leves mejoras del margen bruto de explotación sobre los ingresos, para el periodo 2013 a 2015, como consecuencia del cambio en la estrategia de negocio enfocado a una mejora de la rentabilidad mediante una más adecuada selección de contratos a ejecutar. La tasa de descuento utilizada ha ascendido en este caso al 6,15%. Por su parte la tasa de crecimiento utilizada para el cálculo del valor de la renta perpetua ha sido 0. Las proyecciones de flujos de caja actuales soportarían incrementos en la tasa de descuento de alrededor de 190 puntos básicos y una disminución en su cuantía superior a un 25% sin incurrir en deterioro.
- ▶ Cementos Portland Valderrivas, S.A. En relación al fondo de comercio de dicho grupo, por importe de 226.269 miles de euros, hay que señalar que se compone de dos fondos de comercio identificables de forma separada: Un fondo de comercio registrado en los libros individuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. por un importe

CUENTAS ANUALES

de 113.505 correspondiente a la unidad generadora de caja (UGE) constituida por la fábrica de Alcalá de Guadaira y el fondo de comercio generado por las sucesivas compras de participación adicional por parte de FCC, S.A. (sociedad matriz del Grupo) de participaciones sobre Cementos Portland (matriz a su vez de la actividad cementera) por importe de 112.764 miles de euros, efectuadas con anterioridad a la entrada en vigor de la versión actual de la NIIF 3, en el que la UGE a tener en cuenta es, por tanto, la totalidad de la actividad del grupo Cementos Portland Valderrivas, criterio aplicado de forma continuada desde la entrada en vigor de la NIIF 3 (ejercicio 2005).

Para estimar los flujos de caja correspondientes a la UGE de Alcalá de Guadaira, se han utilizado hipótesis consistentes con las utilizadas en el caso de Uniland, adaptadas a su situación particular. Más concretamente, el crecimiento futuro de los ingresos contempla un volumen de consumo de cemento futuro basado en informes externos de terceros junto con las mejores estimaciones de la dirección comercial del Grupo, mientras que los precios futuros se han estimado en base al conocimiento del mercado de la zona geográfica en la que opera. Atendiendo al ciclo y características del negocio se han considerado 10 años en las proyecciones y un tipo de descuento del 7,77%. Asimismo, la tasa de crecimiento utilizada para el cálculo de la renta perpetua ha sido de cero. Las proyecciones actuales soportarían un aumento del tipo de descuento de más de 250

puntos básicos y una disminución del valor actual de los flujos de caja de más del 25%.

En relación al fondo de comercio relacionado con la UGE constituida por la totalidad de la actividad cementera, hay que señalar que tomando únicamente la suma del valor actual de los flujos de caja de las UGEs sobre las que se realizan tests de deterioro por tener fondos de comercio asignados descontados a un tipo del 7,77%, tales como Uniland, Fábrica de Alcalá de Guadaira, Cementos Lemona, Giant, etc. supera el valor en libros del total de la actividad cementera, por lo que no existe deterioro. De considerar los flujos de caja correspondientes a la totalidad de la actividad cementera, el exceso de valor recuperable sobre el valor en libros sería aún mayor.

c) Otros activos intangibles

Los movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Otros activos intangibles	Amortización Acumulada	Deterioros
Saldo a 31.12.09	1.897.946	(465.487)	(237)
Entradas o dotaciones	34.862	(105.186)	(1.799)
Salidas, bajas o reducciones	(12.336)	10.041	—
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	36.493	13.810	199
Traspasos	1.485	(728)	—
Saldo a 31.12.10	1.958.450	(547.550)	(1.837)
Entradas o dotaciones	52.272	(97.451)	(1.736)
Salidas, bajas o reducciones	(13.114)	11.353	—
Reclasificaciones a activos mantenidos para la venta (Nota 4)	(507.260)	78.251	—
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	12.750	528	—
Traspasos	(5.473)	2.800	—
Saldo a 31.12.11	1.497.625	(552.069)	(3.573)

CUENTAS ANUALES

Este epígrafe incluye los derechos de explotación de los contratos de mobiliario urbano, entre los que destaca principalmente el contrato de Nueva York cuyo importe neto asciende en el ejercicio 2011 a 435.344 miles de euros (452.082 miles de euros en el ejercicio 2010) (Nota 3.c).

En la partida de “Reclasificaciones a activos mantenidos para la venta” se recoge el grupo “Giant Cement Holding” y el Área de Energía (Nota 4).

► 8. INMOVILIZADO

La composición neta del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Valor neto
2011				
Terrenos y construcciones	2.149.757	(634.281)	(35.230)	1.480.246
Terrenos y bienes naturales	778.874	(98.217)	(27.751)	652.906
Construcciones de uso propio	1.370.883	(536.064)	(7.479)	827.340
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	8.026.387	(4.879.365)	(25.355)	3.121.667
Instalaciones técnicas	4.420.300	(2.502.941)	(16.496)	1.900.863
Maquinaria y elementos de transporte	2.668.562	(1.801.647)	(6.992)	859.923
Inmovilizado en curso	116.056	—	—	116.056
Resto inmovilizado material	821.469	(574.777)	(1.867)	244.825
	10.176.144	(5.513.646)	(60.585)	4.601.913
2010				
Terrenos y construcciones	2.322.684	(654.579)	(38.952)	1.629.153
Terrenos y bienes naturales	909.499	(91.706)	(37.681)	780.112
Construcciones de uso propio	1.413.185	(562.873)	(1.271)	849.041
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	9.030.024	(4.818.240)	(7.200)	4.204.584
Instalaciones técnicas	5.225.124	(2.530.955)	(4.966)	2.689.203
Maquinaria y elementos de transporte	2.727.517	(1.664.633)	(609)	1.062.275
Inmovilizado en curso	175.031	—	—	175.031
Resto inmovilizado material	902.352	(622.652)	(1.625)	278.075
	11.352.708	(5.472.819)	(46.152)	5.833.737

CUENTAS ANUALES

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado habidas en los ejercicios 2010 y 2011 han sido los siguientes:

	Terrenos y bienes naturales	Construcciones de uso propio	Terrenos y construcciones	Instalaciones Técnicas	Maquinaria y elementos de transporte	Inmovilizado en curso	Resto inmovilizado material	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Amortización acumulada	Deterioros
Saldo a 31.12.09	875.388	1.398.598	2.273.986	4.860.102	2.661.993	344.567	892.974	8.759.636	(5.034.493)	(41.651)
Entradas o dotaciones	18.050	24.203	42.253	31.239	146.540	153.902	45.131	376.812	(578.439)	(4.864)
Salidas, bajas o reducciones	(6.428)	(35.726)	(42.154)	(24.759)	(142.953)	(4.535)	(51.057)	(223.304)	177.793	7.485
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	7.125	13.887	21.012	113.006	11.545	30.120	9.922	164.593	(45.038)	(7.122)
Traspasos	15.364	12.223	27.587	245.536	50.392	(349.023)	5.382	(47.713)	7.358	—
Saldo a 31.12.10	909.499	1.413.185	2.322.684	5.225.124	2.727.517	175.031	902.352	9.030.024	(5.472.819)	(46.152)
Entradas o dotaciones	2.792	22.447	25.239	31.521	107.371	102.992	55.755	297.639	(495.469)	(47.756)
Salidas, bajas o reducciones	(675)	(25.725)	(26.400)	(10.554)	(164.620)	(2.004)	(115.643)	(292.821)	240.934	145
Reclasificaciones a activos mantenidos para la venta (Nota 4)	(144.063)	(66.122)	(210.185)	(958.042)	(26.441)	(54.681)	(33.574)	(1.072.738)	262.678	29.934
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	(229)	(11.343)	(11.572)	70.919	(36.230)	(1.274)	(11.719)	21.696	11.840	1.058
Traspasos	11.550	38.441	49.991	61.332	60.965	(104.008)	24.298	42.587	(60.810)	2.186
Saldo a 31.12.11	778.874	1.370.883	2.149.757	4.420.300	2.668.562	116.056	821.469	8.026.387	(5.513.646)	(60.585)

Como “Entradas” significativas del ejercicio 2011 cabe destacar las inversiones realizadas para el desarrollo de los contratos de la actividad de Servicios, principalmente Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 55.860 miles de euros (78.849 miles de euros en el ejercicio 2010) y los realizados en la actividad de Construcción, principalmente por el grupo Alpine Bau por importe de 58.426 miles de euros (62.862 miles de euros en el ejercicio 2010).

En relación a los deterioros del ejercicio, hay que destacar los realizados en la actividad cementera por 41.642 miles de euros en los inmovilizados afectos a plantas productivas cerradas o deficitarias relacionadas con la explotación de áridos, morteros y hormigones.

Las “Salidas, bajas o reducciones” incluyen las enajenaciones y bajas de inventario correspondientes a activos que, en general, están amortizados prácticamente en su totalidad por haberse agotado su vida útil. En el ejercicio 2011 cabe destacar la baja de los edificios de Federico Salmón, 13, en Madrid, y Balmes, 36, en Barcelona, por un importe global neto de amortizaciones de 11.059 miles

de euros. Paralelamente, con la venta de dichos edificios donde se ubican las oficinas de los Servicios Centrales del Grupo, se firmó un contrato de arrendamiento operativo (Nota 10).

En Reclasificaciones a activos mantenidos para la venta para el año 2011 se incluyen los activos del Área de Energía y de la sociedad Giant Cement Holding Inc., los cuales se traspasan por tratarse de activos mantenidos para la venta (Nota 4).

En la partida “Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos”, destaca, en el ejercicio 2010, el efecto de la apreciación de la libra esterlina y del dólar frente al euro, que suponen un incremento de 82.918 miles de euros del inmovilizado material aportado por los grupos WRG y Giant Cement.

CUENTAS ANUALES

El importe de los intereses capitalizados durante el ejercicio 2011 asciende a 834 miles de euros (1.842 miles de euros en el ejercicio 2010) y el total de intereses capitalizados asciende a 39.810 miles de euros (60.060 miles de euros en el ejercicio 2010).

Las sociedades del Grupo contratan las pólizas de seguro que estiman necesarias para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Al cierre del ejercicio la Sociedad Dominante estima que no existe déficit de coberturas alguno relacionado con dichos riesgos.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado que, no obstante, es utilizado en la actividad productiva por encontrarse en buen estado de uso, asciende a 2.430.240 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (2.375.943 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

En relación a los activos materiales netos de amortizaciones del balance consolidado adjunto situados fuera del territorio español hay que indicar según lo expuesto en la Nota 29 que ascienden a 31 de diciembre de 2011 a 2.718.464 miles de euros (3.309.959 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Activos con restricciones de titularidad

Del total de los activos materiales del balance consolidado a 31 de diciembre de 2011, 1.183.753 miles de euros (1.197.543 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) se encuentran sujetos a restricciones de titularidad según el siguiente detalle:

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
2011			
Edificios, plantas y equipos	2.383.170	(1.326.011)	1.057.159
Otro inmovilizado material	231.533	(104.939)	126.594
	2.614.703	(1.430.950)	1.183.753
2010			
Edificios, plantas y equipos	2.313.516	(1.333.041)	980.475
Otro inmovilizado material	357.737	(140.669)	217.068
	2.671.253	(1.473.710)	1.197.543

Las restricciones de titularidad de dichos activos tienen su origen en los contratos de arrendamiento financiero que se explican en la Nota 10 de esta Memoria, así como por aquellos activos afectos a la explotación de determinados contratos de concesión.

Compromisos de adquisición

En el desarrollo de sus actividades, las sociedades del Grupo han formalizado compromisos de adquisición en inmovilizado material que a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 4.219 miles de euros (4.520 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) según el detalle siguiente:

	2011	2010
Construcciones de uso propio	170	1.182
Instalaciones técnicas	963	722
Maquinaria y elementos de transporte	2.929	2.416
Resto inmovilizado material	157	200
	4.219	4.520

► 9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El epígrafe de inversiones inmobiliarias del balance consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler y en su caso, obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

La composición del epígrafe de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

CUENTAS ANUALES

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
2011			
Inversiones inmobiliarias	38.123	(3.665)	34.458
	38.123	(3.665)	34.458
2010			
Inversiones inmobiliarias			
Torre Picasso	296.079	(60.636)	235.443
Resto	26.510	(2.920)	23.590
	322.589	(63.556)	259.033

El detalle de los movimientos habidos en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Torre Picasso	Resto	Total
Saldo 31.12.09	238.197	25.896	264.093
Entradas	1.243	2.862	4.105
Salidas	(2)	(228)	(230)
Dotación amortización y deterioros	(3.995)	(223)	(4.218)
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	—	(91)	(91)
Traspasos	—	(4.626)	(4.626)
Saldo 31.12.10	235.443	23.590	259.033
Entradas	1.193	11.343	12.536
Salidas	(233.306)	(391)	(233.697)
Dotación amortización y deterioros	(4.044)	(805)	(4.849)
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	936	711	1.647
Traspasos	(222)	10	(212)
Saldo 31.12.11	—	34.458	34.458

Las cifras incluidas en el resultado de los ejercicios 2011 y 2010 correspondientes a la explotación del edificio Torre Picasso son las siguientes:

	2011	2010
Ingresos por arrendamiento	25.350	25.371
Repercusión de costes a los inquilinos	7.249	7.184
Beneficio neto de impuestos	12.723	12.572

Con fecha 29 de diciembre de 2011, el Grupo FCC vendió el edificio Torre Picasso por 400 millones de euros y ha generado un beneficio de 135.194 miles de euros una vez deducidos los costes de venta, reflejado en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 28). De acuerdo con las condiciones de la venta, el Grupo FCC se comprometió a cancelar las obligaciones asumidas por el contrato de financiación suscrito el 18 de diciembre de 2009 por 250.000 miles de euros, anulando la hipoteca que se constituyó sobre el edificio y los compromisos adicionales que garantizaban dicho préstamo.

Al cierre del ejercicio 2011, el Grupo no tenía compromisos firmes de adquisición o construcción de inversiones inmobiliarias.

CUENTAS ANUALES

► 10. ARRENDAMIENTOS

a) Arrendamiento financiero

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 y sus flujos de tesorería son los siguientes:

	Bienes muebles	Bienes inmuebles	Total
2011			
Importe neto en libros	153.635	18.835	172.470
Amortización acumulada	79.095	4.337	83.432
Coste de los bienes	232.730	23.172	255.902
Gastos financieros	18.925	9.024	27.949
Coste de los bienes capitalizados	251.655	32.196	283.851
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	(109.276)	(11.274)	(120.550)
Cuotas satisfechas en el ejercicio	(59.484)	(289)	(59.773)
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	82.895	20.633	103.528
Gastos financieros pendientes de devengo	(3.495)	(4.034)	(7.529)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra (Nota 21 c. y d.)	79.400	16.599	95.999
Duración de los contratos (años)	2 a 5	10	
Valor de las opciones de compra	4.382	10.760	15.142
2010			
Importe neto en libros	195.802	19.321	215.123
Amortización acumulada	95.281	3.929	99.210
Coste de los bienes	291.083	23.250	314.333
Gastos financieros	29.283	8.765	38.048
Coste de los bienes capitalizados	320.366	32.015	352.381
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	(105.655)	(10.479)	(116.134)
Cuotas satisfechas en el ejercicio	(70.474)	(522)	(70.996)
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	144.237	21.014	165.251
Gastos financieros pendientes de devengo	(6.879)	(4.278)	(11.157)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra (Nota 21 c. y d.)	137.358	16.736	154.094
Duración de los contratos (años)	2 a 5	10	
Valor de las opciones de compra	9.466	10.721	20.187

El detalle por vencimientos del importe total de los pagos por arrendamiento y de su valor actual a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
2011				
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	48.870	43.796	10.862	103.528
Gastos financieros pendientes de devengo	(3.554)	(3.185)	(790)	(7.529)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	45.316	40.611	10.072	95.999
2010				
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	77.376	78.415	9.460	165.251
Gastos financieros pendientes de devengo	(5.224)	(5.294)	(639)	(11.157)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	72.152	73.121	8.821	154.094

Los contratos de arrendamiento financiero suscritos por las sociedades del Grupo no incluyen cuotas cuyo importe debe determinarse en función de hechos o índices económicos futuros, por lo que durante el ejercicio no se ha producido ningún gasto en concepto de pagos por cuotas contingentes.

b) Arrendamiento operativo

En su posición de arrendatario, las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas por el Grupo como gasto a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 355.818 miles de euros (375.669 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dichas cuotas corresponden principalmente a arrendamientos de maquinaria en la actividad de construcción y a arrendamientos de construcciones para uso propio en todas las actividades que el Grupo desarrolla.

CUENTAS ANUALES

Entre los contratos de arrendamiento operativo hay que destacar por su singularidad el que se firmó entre el Grupo FCC y Hewlett Packard Servicios España, S.L. el 19 de noviembre de 2010 mediante el cual se externalizaron los Servicios de Explotación de las Infraestructuras de Tecnologías de la Información, con objetivo de mejorar la eficiencia y ser más flexible y más competitivos a escala internacional. Dicho contrato se aplica y desarrolla a partir del ejercicio 2011 con un coste total de 230.915 miles de euros y por un periodo de siete años.

Asimismo, hay que destacar el contrato firmado entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y los nuevos propietarios de los edificios de oficinas de los Servicios Centrales del Grupo FCC, ubicados en Federico Salmón 13, Madrid y Balmes 36, Barcelona (Nota 8). Con fecha 29 de diciembre de 2011, la sociedad Fedemés, S.A. participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y propietaria de los citados edificios los vendió por 60.000 miles de euros. En esta misma fecha, la sociedad compradora y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. firmaron dos contratos de arrendamiento operativo sobre ambos edificios por un periodo mínimo comprometido de 30 años, ampliable a opción del Grupo en dos periodos de 5 años cada uno con una renta anual conjunta de 5.040 miles de euros, actualizable anualmente según IPC. La sociedad compradora, a su vez, ha concedido una opción de compra a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., únicamente ejercitable al final del periodo de alquiler por el valor razonable o el importe de la venta actualizado por el IPC si éste fuera superior.

Al cierre del ejercicio, existen compromisos de pagos futuros no cancelables en concepto de arrendamiento operativo de edificios y construcciones y servicios de explotación de infraestructuras de la información, por un importe de 931.748 miles de euros (801.805 miles de euros en el ejercicio 2010). El detalle por vencimientos de los pagos mínimos futuros no cancelables a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Hasta un año	169.562	148.815
Entre uno y cinco años	509.470	472.600
Más de cinco años	252.716	180.390
	931.748	801.805

En su posición de arrendador, hay que destacar que prácticamente en su totalidad las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como cifra de negocios tienen su origen en la explotación del edificio Torre Picasso (Nota 9).

► 11. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

Esta nota presenta una visión de conjunto de las inversiones que el Grupo mantiene en negocios concesionales que se encuentran reconocidos en diversos epígrafes del activo del balance consolidado adjunto.

En el cuadro siguiente se expone el total de dichos activos que las sociedades del Grupo tienen en acuerdos de concesión de servicios y que están comprendidas en los epígrafes de activos intangibles, activos financieros no corrientes y corrientes e inversiones en empresas que se contabilizan por el método de la participación, del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	Inmovilizado intangible	Activos financieros	Sociedades controladas conjuntamente	Sociedades asociadas	Total inversión
2011					
Servicios de agua	1.127.147	30.188	81.510	34.420	1.273.265
Autopistas y túneles	190.357	—	424.616	59.912	674.885
Otros	129.667	72.651	1.922	86.936	291.176
TOTAL	1.447.171	102.839	508.048	181.268	2.239.326
Amortización	(420.044)	—	—	—	(420.044)
Deterioros	(4.393)	—	—	—	(4.393)
	1.022.734	102.839	508.048	181.268	1.814.889
2010					
Servicios de agua	1.169.343	20.110	79.283	24.565	1.293.301
Autopistas y túneles	139.400	—	484.172	40.040	663.612
Otros	156.611	73.538	211	103.454	333.814
TOTAL	1.465.354	93.648	563.666	168.059	2.290.727
Amortización	(421.124)	—	—	—	(421.124)
Deterioros	(3.362)	—	—	—	(3.362)
	1.040.868	93.648	563.666	168.059	1.866.241

CUENTAS ANUALES

Las concesiones pertenecientes a la actividad de servicios del agua tienen como actividad principal el ciclo integral del agua desde la captación, transporte, tratamiento y distribución hasta los centros urbanos mediante la utilización de las redes de distribución e instalaciones complejas de tratamiento del agua para su potabilización, hasta la captación y depuración de aguas residuales. Comprende tanto la construcción como el mantenimiento de redes de agua y alcantarillado, desaladoras, potabilizadoras y depuradoras. Generalmente, la facturación se realiza en función del uso del servicio por parte de los abonados, si bien en casos excepcionales, principalmente en el caso de desaladoras, se garantiza un cobro por parte del concedente de un determinado nivel de facturación; por lo que, en la mayoría de los casos, los flujos de caja dependen del consumo de agua que, en general, se muestra constante a lo largo del tiempo, debido por una parte a su reducción por la implementación de políticas de ahorro de agua y por otra a su aumento por el incremento de la población. No obstante, los contratos suelen incorporar cláusulas de revisión periódicas de la tarifa para asegurar la recuperabilidad de la inversión realizada por el concesionario, en las que se fijan las tarifas futuras en función del consumo de los periodos anteriores. Para la realización de sus actividades, las concesionarias construyen o reciben el derecho de uso sobre las redes de distribución y de alcantarillado, así como de las instalaciones complejas necesarias para la potabilización y depuración. Los periodos concesionales de este tipo de concesiones oscilan entre diferentes periodos, alcanzando hasta un máximo de 75 años y las instalaciones revierten a la entidad concedente al término del periodo de concesión, sin recibir compensación alguna.

Por su parte las concesiones pertenecientes a la actividad de autopistas y túneles tienen como actividad principal la gestión, promoción, desarrollo y explotación de infraestructuras de transporte terrestre, fundamentalmente autopistas y túneles de peaje. Comprende tanto la construcción como la posterior conservación y mantenimiento de las citadas infraestructuras a lo largo de un dilatado periodo concesional que puede oscilar en un amplio abanico desde los 25 a los 75 años. La facturación suele realizarse en función de la intensidad del tráfico tanto mediante el cobro de peaje a los vehículos directamente, como mediante el peaje en sombra, por lo que los flujos de caja son variables en relación a la citada intensidad del tráfico, observándose generalmente una tendencia creciente conforme avanza el periodo concesional. En algunos casos, los cobros son fijos, ya sea por la existencia de cobros por disponibilidad, es decir cuando se cobra un importe determinado previamente acordado con el concedente a cambio de la puesta a disposición de la infraestructura, en las condiciones acordadas, o bien porque la entidad concedente garantiza a la concesionaria el pago del importe necesario para lograr una cuantía determinada cuando los ingresos cobrados de los usuarios en función del peaje no alcanzan tal cuantía. Los contratos generalmente comprenden tanto la construcción o mejora de la infraestructura sobre la que el concesionario recibe un derecho de uso, como la prestación

de servicios de mantenimiento, revirtiendo la infraestructura al final de la vida útil al concedente, generalmente sin recibir compensación. En determinados casos, existen mecanismos de compensación, como por ejemplo un alargamiento del periodo concesional o un aumento del precio del peaje, de tal forma que se asegure un mínimo retorno al concesionario.

Asimismo, hay que indicar que las sociedades concesionarias participadas por el Grupo están obligadas, de acuerdo con los contratos concesionales, a adquirir o construir durante la duración de la concesión, elementos de inmovilizado afectos por un importe de 219.769 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (111.135 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

► 12. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Figuran en este epígrafe el valor de las inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación así como los créditos no corrientes otorgados a las mismas que, como se indica en la Nota 2.b), se aplica tanto a las sociedades de gestión conjunta como a las sociedades asociadas y cuyo desglose es el siguiente:

	2011	2010
Sociedades controladas conjuntamente	777.084	878.712
Sociedades asociadas	338.635	344.183
	1.115.719	1.222.895

En los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 no existen pérdidas por deterioro ya que el valor razonable es igual o superior al valor de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.

CUENTAS ANUALES

El desglose de este epígrafe por sociedades se presenta como Anexos II y III en estas cuentas anuales, donde se relacionan las empresas contabilizadas por el método de la participación.

a) Sociedades controladas conjuntamente

Los movimientos de los ejercicios 2011 y 2010 por conceptos son los siguientes:

	Compras y desembolsos	Resultados del ejercicio	Dividendos distribuidos	Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas	Ventas	Cambios método de consolidación y traspasos	Diferencias de conversión y otros movimientos	Valor de la participación	Créditos concedidos	Total
Saldo a 31.12.09								773.240	82.378	855.618
Grupo Realía Business	112	337	—	(9.242)	—	—	279	(8.514)	1.877	(6.637)
Grupo Globalvía	—	(20.552)	—	(9.183)	—	—	32.324	2.589	—	2.589
Sdad. Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A.	—	—	—	—	—	15.948	—	15.948	6.500	22.448
Grupo Proactiva	—	5.563	—	1.530	—	—	(3.734)	3.359	—	3.359
Guzmán Energía, S.A.	—	3.751	—	—	—	(3.751)	—	—	—	—
Mercia Waste Management Ltd.	—	1.569	—	—	—	—	305	1.874	—	1.874
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	—	1.511	(1.385)	—	(3.289)	—	—	(3.163)	—	(3.163)
Ecoparc del Besòs, S.A.	—	1.089	—	—	—	—	—	1.089	—	1.089
Atlas Gestión Medioambiental, S.A.	—	782	(1.000)	—	—	—	—	(218)	—	(218)
Resto	—	8.173	(5.428)	512	—	—	(33)	3.224	(1.471)	1.753
Total ejercicio 2010	112	2.223	(7.813)	(16.383)	(3.289)	12.197	29.141	16.188	6.906	23.094
Saldo a 31.12.10								789.428	89.284	878.712
Grupo Realía Business	—	374	—	523	—	—	(6.847)	(5.950)	(52.531)	(58.481)
Grupo Globalvía	—	(14.468)	—	(35.097)	—	—	(9.993)	(59.558)	—	(59.558)
Sdad. Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A.	3.400	186	—	8	—	—	—	3.594	644	4.238
Grupo Proactiva	—	5.665	(3.393)	2.360	—	—	(913)	3.719	—	3.719
ACE Caet XXI Construções.	—	4.539	(164)	—	—	—	—	4.375	—	4.375
Mercia Waste Management Ltd.	—	3.093	(9.578)	—	—	—	469	(6.016)	—	(6.016)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	1.250	(906)	—	3	—	—	(77)	270	—	270
Resto	988	4.152	(5.569)	(561)	(946)	—	2.065	129	9.696	9.825
Total ejercicio 2011	5.638	2.635	(18.704)	(32.764)	(946)	—	(15.296)	(59.437)	(42.191)	(101.628)
Saldo a 31.12.11								729.991	47.093	777.084

Las variaciones más significativas del cuadro anterior que se producen en el ejercicio 2011 son aportadas por los grupos de Realía Business y Globalvía Infraestructuras. Del ejercicio 2010 destaca la incorporación de la sociedad Concesionaria del Tranvía de Murcia, S.A. que pasó a controlarse conjuntamente en dicho ejercicio.

A continuación se presentan las principales magnitudes de los estados financieros de las sociedades controladas conjuntamente en proporción al porcentaje de participación en los mismos, a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

CUENTAS ANUALES

	2011	2010
Activos no corrientes	2.569.146	2.596.336
Activos corrientes	872.011	904.191
Pasivos no corrientes	1.625.709	1.824.410
Pasivos corrientes	831.542	632.494
Resultados		
Importe neto de la cifra de negocios	823.670	774.960
Resultado de explotación	127.736	117.776
Resultado antes de impuestos	11.232	14.016
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	2.635	2.223

Las principales actividades que realizan las sociedades controladas conjuntamente son la explotación de concesiones, tales como autopistas, túneles y transporte de viajeros y el negocio inmobiliario que se compone de inversiones inmobiliarias y promociones de viviendas realizadas,

respectivamente, por las sociedades Globalvía Infraestructura, S.A. y Realía Business, S.A.

En relación con los negocios gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo FCC hay que indicar que, se han prestado avales por un importe de 333.858 miles de euros (323.136 miles de euros en el ejercicio 2010), en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de los contratos de las diferentes actividades del Grupo.

b) Sociedades asociadas

Los movimientos de los ejercicios 2011 y 2010 por conceptos son los siguientes:

	Compras y desembolsos	Resultados del ejercicio	Dividendos distribuidos	Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas	Ventas	Diferencias de conversión y otros movimientos	Valor de la participación	Créditos concedidos	Total
Saldo a 31.12.09							208.000	82.136	290.136
Shariket Miyeh Ras Djinet, SpA	971	858	—	—	—	219	2.048	—	2.048
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, SpA	1.489	2.777	—	—	—	459	4.725	—	4.725
Urbs Iustitia Comodo Opera, S.A.	2.417	—	—	—	—	—	2.417	—	2.417
Concesió Estacions Aeroport L9, S.A.	—	12.666	—	6.782	—	—	19.448	11.410	30.858
Nigh South WestvHealth Partn.Ltd.	—	(1.705)	—	(14.954)	—	6	(16.653)	3.964	(12.689)
N6 (Construction) Limited	—	(12.731)	—	—	—	—	(12.731)	—	(12.731)
M50 (D&C) Limited	—	(4.498)	—	—	—	—	(4.498)	—	(4.498)
FCC Elliot Construction Limited	—	3.639	(2.307)	—	—	14	1.346	—	1.346
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	—	1.056	—	(2.378)	—	—	(1.322)	—	(1.322)
Cedinsa	5.576	(1.060)	—	(2.126)	—	—	2.390	—	2.390
Sociedades del grupo Alpine	—	1.148	—	—	—	(1.222)	(74)	17.905	17.831
Suministros Aguas de Querato, S.A.	—	2.034	—	—	—	1.014	3.048	1.867	4.915
Orasqualia Construction S.A.E.	4	2.571	—	—	—	(53)	2.522	4.027	6.549
Resto	2.040	1.356	(5.486)	296	(184)	2.304	326	11.882	12.208
Total ejercicio 2010	12.497	8.111	(7.793)	(12.380)	(184)	2.741	2.992	51.055	54.047
Saldo a 31.12.10							210.992	133.191	344.183

CUENTAS ANUALES

	Compras y desembolsos	Resultados del ejercicio	Dividendos distribuidos	Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros imputados a reservas	Ventas	Diferencias de conversión y otros movimientos	Valor de la participación	Créditos concedidos	Total
Shariket Miyeh Ras Djinet, SpA	802	1.361	—	—	—	166	2.329	—	2.329
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, SpA	—	4.214	—	—	—	284	4.498	—	4.498
Grupo Time.	—	1.196	(385)	—	—	—	811	—	811
Concesió Estacions Aeroport L9, S.A.	—	7.587	—	(33.921)	—	—	(26.334)	—	(26.334)
Nigh South WestvHealth Partn.Ltd.	—	3.064	—	(12.052)	—	(390)	(9.378)	—	(9.378)
N6 (Construction) Limited	—	(7.763)	—	—	—	—	(7.763)	—	(7.763)
M50 (D&C) Limited	—	868	—	—	—	—	868	—	868
FCC Elliot Construction Limited	—	4.309	—	—	—	239	4.548	—	4.548
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	—	1.021	—	(5.089)	—	(3.085)	(7.153)	—	(7.153)
Cedinsa	22.700	1.250	—	(2.003)	—	(2.132)	19.815	—	19.815
Sociedades del grupo Alpine	—	3.693	—	—	—	(7.039)	(3.346)	—	(3.346)
Nova Bocana Business, S.A.	2.789	(288)	—	—	—	—	2.501	—	2.501
Orasqualia Construction S.A.E.	—	4.287	(4.661)	—	—	(188)	(562)	—	(562)
Resto	6.400	5.852	(7.941)	3.500	—	4.267	12.078	1.540	13.618
Total ejercicio 2011	32.691	30.651	(12.987)	(49.565)	—	(7.878)	(7.088)	1.540	(5.548)
Saldo a 31.12.11							203.904	134.731	338.635

En ninguno de los dos ejercicios se producen variaciones significativas en la valoración de las sociedades asociadas, no obstante del ejercicio 2011 hay que destacar la inversión realizada en Cedinsa por 22.700 miles de euros.

A continuación se presentan en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada sociedad asociada, los activos, pasivos, cifra de negocios y resultados para los ejercicios 2011 y 2010.

	2011	2010
Activos no corrientes	1.660.585	1.424.794
Activos corrientes	463.961	418.658
Pasivos no corrientes	1.561.327	1.228.387
Pasivos corrientes	403.767	411.072
Importe neto de la cifra de negocios	410.933	339.376
Resultado de explotación	92.961	53.714
Resultado antes de impuestos	41.298	15.856
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	30.986	8.111

► 13. CONTRATOS DE GESTIÓN CONJUNTA

Como se indica en la Nota 2.b) apartado “Negocios de gestión conjunta” las sociedades del Grupo desarrollan parte de su actividad mediante la participación en contratos que se explotan conjuntamente con otros socios ajenos al Grupo principalmente a través de uniones temporales de empresas y otras entidades de características similares, contratos que se han integrado proporcionalmente en los estados financieros adjuntos.

A continuación se presentan las principales magnitudes de los contratos explotados conjuntamente que están comprendidas en los diferentes epígrafes del balance y cuenta de resultados consolidados adjuntos, en proporción a la participación de los mismos, a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

CUENTAS ANUALES

	2011	2010
Activos no corrientes	134.619	140.654
Activos corrientes	1.451.311	1.486.208
Pasivos no corrientes	33.104	23.384
Pasivos corrientes	1.086.330	1.132.017
Resultados		
Importe neto de la cifra de negocios	1.498.631	1.567.275
Resultado Bruto de Explotación	132.274	105.166
Resultado Neto de Explotación	107.729	72.137

Al cierre del ejercicio 2011 los compromisos de adquisición de inmovilizado material, formalizados directamente por los contratos de gestión conjunta, ascienden a 17.963 miles de euros (37.935 miles de euros en el ejercicio 2010), una vez aplicado el porcentaje de participación que las sociedades del Grupo ostentan.

Los contratos gestionados mediante uniones temporales de empresas, cuentas en participación y otras entidades de características similares suponen para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada.

En relación con los contratos gestionados conjuntamente con terceros ajenos al Grupo, hay que indicar que se han prestado avales por un importe de 604.758 miles de euros (776.595 miles de euros en el ejercicio 2010), en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados, para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contrataciones de saneamiento urbano.

► 14. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Las partidas más significativas del balance consolidado adjunto correspondientes a “Activos financieros no corrientes” y a “Otros activos financieros corrientes” presentan el siguiente desglose:

a) Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se distribuyen según el siguiente detalle:

	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
2011						
Instrumentos de patrimonio	—	69.741	—	—	—	69.741
Valores representativos de deuda	—	1.691	3.166	4.243	—	9.100
Derivados	12.222	—	—	—	3.597	15.819
Otros activos financieros	—	—	362.801	4.538	—	367.339
	12.222	71.432	365.967	8.781	3.597	461.999
2010						
Instrumentos de patrimonio	—	68.244	—	—	—	68.244
Valores representativos de deuda	—	2.053	2.242	3.604	—	7.899
Derivados	11.105	—	—	—	8.163	19.268
Otros activos financieros	—	—	313.358	7.030	—	320.388
	11.105	70.297	315.600	10.634	8.163	415.799

CUENTAS ANUALES

a.1) Activos financieros disponibles para la venta

Desglose del saldo a 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	% Participación efectiva	Valor razonable
2011		
Participaciones iguales o superiores al 5%:		
Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V.	50,00	12.234
World Trade Center Barcelona, S.A.	16,52	11.422
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03	9.076
Consorcio Traza, S.A.	16,60	10.290
Participaciones del grupo Alpine Bau		17.533
Resto		7.713
Participaciones inferiores al 5%:		
Xfera Móviles, S.A.	3,44	—
Resto		1.473
Valores representativos de deuda		1.691
		71.432
2010		
Participaciones iguales o superiores al 5%:		
Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V.	50,00	12.234
World Trade Center Barcelona, S.A.	16,52	11.422
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03	8.998
Consorcio Traza, S.A.	16,60	8.925
Participaciones del grupo Alpine Bau		16.643
Resto		6.135
Participaciones inferiores al 5%:		
Xfera Móviles, S.A.	3,44	—
Resto		3.887
Valores representativos de deuda		2.053
		70.297

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene otorgados préstamos a la sociedad Xfera Móviles, S.A. por 24.115 miles de euros (mismo importe en ejercicio 2010) de los que están provisionados 3.685 miles de euros (22.085 miles de euros en el ejercicio 2010). La reversión de la provisión habida en el ejercicio por 18.400 miles de euros se incluye en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, la Sociedad Matriz tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. por un importe de 13.286 miles de euros (3.995 miles de euros en el ejercicio 2010).

Asimismo en relación con la participación mantenida del 50% en el capital social de la sociedad Equipamientos Urbanos de México, S.A. de C.V. (Eumex) hay que indicar que ésta se registra como activo financiero disponible para la venta dado que no hay influencia significativa, puesto que, a pesar de la posición paritaria a efectos legales, las relaciones de negocio con el socio partícipe, quien lleva la gestión del mismo, no son fluidas ni acordes en derecho, de tal forma que ningún representante del Grupo participa en ningún órgano de gobierno de la sociedad.

CUENTAS ANUALES

	Coste de inversión	Deterioros	Ventas y reducciones	Variación perímetro diferencias de conversión y otros movimientos	Valor neto contable	Cambios en el valor razonable	Valor razonable
Saldo a 31-12-09					70.069	(8.484)	61.585
Vertedero de Residuos, S.A.	—	—	—	—	—	1.947	1.947
Consorcio Traza, S.A.	7.560	—	—	—	7.560	—	7.560
Resto	645	(271)	(723)	(251)	(600)	(195)	(795)
Total ejercicio 2010	8.205	(271)	(723)	(251)	6.960	1.752	8.712
Saldo a 31-12-10					77.029	(6.732)	70.297
Vertedero de Residuos, S.A.	—	—	—	—	—	78	78
Consorcio Traza, S.A.	1.365	—	—	—	1.365	—	1.365
Resto	658	(30)	(47)	(921)	(340)	32	(308)
Total ejercicio 2011	2.023	(30)	(47)	(921)	1.025	110	1.135
Saldo a 31-12-11					78.054	(6.622)	71.432

a.2) Préstamos y partidas a cobrar

Los vencimientos previstos para los préstamos y partidas a cobrar que tienen concedidos las sociedades del Grupo a terceros son los siguientes:

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Depósitos y fianzas	8.335	682	168	1.202	26.970	37.357
Valores representativos de deuda	—	—	—	—	3.166	3.166
Créditos no comerciales	26.380	18.952	20.615	16.319	146.938	229.204
Derechos de cobro no corrientes, acuerdo de concesión (Notas 3.a) y 11)	4.612	4.612	4.612	4.612	77.792	96.240
	39.327	24.246	25.395	22.133	254.866	365.967

Como créditos no comerciales figuran, principalmente, los importes concedidos a entidades públicas por refinanciación de deuda en las actividades de servicios del agua y de saneamiento urbano que devengan intereses de acuerdo con las condiciones de mercado, además de los préstamos otorgados a la sociedad Xfera Móviles, S.A. que se citan en el apartado anterior. Durante el ejercicio no se ha producido ningún hecho que haga prever incertidumbres en relación a la recuperación de dichos créditos.

Los depósitos y fianzas corresponden básicamente a los realizados por obligaciones legales o contractuales en el desarrollo de las actividades de las sociedades del Grupo, tales como depósitos por acometidas eléctricas, por garantía en la ejecución de obras, por alquiler de inmuebles, etc.

a.3) Otros activos financieros no corrientes

Los vencimientos previstos de otros activos financieros no corrientes son los siguientes:

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	489	—	13	—	8.279	8.781
Derivados	4.831	10.988	—	—	—	15.819
	5.320	10.988	13	—	8.279	24.600

Como derivados se incluyen 11.312 miles de euros en relación con la valoración de los instrumentos financieros “call” e “Intercambio de Flujos de Efectivo (Ife)” que la Sociedad Dominante tiene contratados en el marco del Plan de Opciones sobre Acciones para los Consejeros Ejecutivos y personal directivo (Nota 19 y 24).

Asimismo, incorpora el derivado implícito (Trigger call) relacionado con la emisión de bonos convertibles que se expone en la Nota 18.e).

CUENTAS ANUALES

b) Otros activos financieros corrientes

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
2011						
Instrumentos de patrimonio	1.083	—	—	—	—	1.083
Valores representativos de deuda	—	—	1.093	286	—	1.379
Derivados	—	—	—	—	1.893	1.893
Otros activos financieros	—	—	388.876	2.458	—	391.334
	1.083	—	389.969	2.744	1.893	395.689
2010						
Instrumentos de patrimonio	777	1.212	—	—	—	1.989
Valores representativos de deuda	—	65	368	5.540	—	5.973
Derivados	—	—	—	—	1.622	1.622
Otros activos financieros	—	1.208	197.530	17.441	—	216.179
	777	2.485	197.898	22.981	1.622	225.763

En este epígrafe del balance consolidado adjunto figuran inversiones financieras corrientes, realizadas a más de tres meses a efectos de atender determinadas situaciones puntuales de tesorería y clasificadas de acuerdo con los criterios iniciales que caracterizan a las mismas, entre activos financieros mantenidos para negociar, disponibles para la venta, mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y partidas a cobrar.

No existe ninguna limitación a su disponibilidad, salvo para los “depósitos y fianzas constituidos” (33.655 miles de euros incluidos en la partida “Otros activos financieros”), por corresponder los mismos a cantidades entregadas como garantía de determinados contratos que serán rescatadas al vencimiento de éstos.

La tasa media de rentabilidad obtenida por estos conceptos está en rentabilidades de mercado según el plazo de cada inversión.

► 15. EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se corresponde con el siguiente detalle:

	2011	2010
Bienes inmobiliarios	628.020	522.397
Materias primas y otros aprovisionamientos	396.911	436.919
Construcción	258.306	271.887
Cementos	84.138	107.629
Versia	22.858	27.543
Servicios medioambientales	31.609	28.262
Otras actividades	—	1.598
Productos terminados	37.484	44.091
Anticipos	208.940	134.968
	1.271.355	1.138.375

En la partida “Bienes inmobiliarios” figuran solares destinados a la venta, adquiridos, principalmente a cambio de obra ejecutada o a ejecutar, por el grupo FCC Construcción. Asimismo, también figuran registrados en esta partida “Bienes inmobiliarios” en curso de producción, sobre los que existen compromisos de venta por un valor final de entrega a los clientes de 91.700 miles de euros (263.170 miles de euros en el ejercicio 2010). Los anticipos que han entregado algunos clientes a cuenta de los citados “Bienes inmobiliarios” están garantizados por contratos de seguros o avales bancarios, de acuerdo con los requisitos establecidos por la Ley 57/68 de 27 de julio modificada por la Ley 38/99 de 5 de noviembre. A continuación se muestra el detalle de los principales productos inmobiliarios pendientes de venta.

CUENTAS ANUALES

	2011	2010
Fincas Badalona (Barcelona)	46.167	46.167
Fincas Ensanche Vallecas (Madrid)	25.206	25.206
Fincas Sant Joan Despí (Barcelona)	56.453	56.453
Fincas Tres Cantos (Madrid)	101.059	85.162
Promoción Viviendas Pino Montano (Sevilla)	38.284	17.520
Promoción Viviendas Tres Cantos (Madrid)	66.736	23.922
Promoción Viviendas Terrenos Gran Vía-Hospitalet (Barcelona)	25.136	25.136
Promoción Viviendas Vitoria (Alava)	22.620	40.712
Edificio calle Barquillo (Madrid)	24.600	—
Resto de fincas y promociones	128.149	101.877
	534.410	422.155

Parte de dichos “Bienes inmobiliarios” están afectos a garantías requeridas en el aplazamiento de pago de impuestos y seguridad social autorizado por la Administración, tal como se indica en las Notas 22 y 23 de esta Memoria.

No existen compromisos significativos de compras de activos inmobiliarios al cierre del ejercicio.

Las “Materias primas y otros aprovisionamientos” incluyen instalaciones necesarias para la ejecución de obras pendientes de incorporar a las mismas, materiales y elementos almacenables de construcción, materiales destinados al montaje de mobiliario urbano, repuestos, combustibles y otros materiales necesarios en el desarrollo de las actividades.

Los deterioros de existencias a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 15.186 miles de euros (13.138 miles de euros en el 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor de los activos registrados.

► 16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge el valor actual de la cifra de negocios pendiente de cobro, valorada tal como se indica en la Nota 3.s), que aportan las diversas actividades del Grupo y que son la base del resultado de explotación.

La composición del saldo de deudores ajenos al Grupo a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se corresponde con el siguiente detalle:

	2011	2010
Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas	3.695.674	3.670.395
Producción ejecutada pendiente de certificar	926.689	875.895
Retenciones por garantía	83.205	103.261
Producción facturada a empresas asociadas y controladas conjuntamente	248.245	289.023
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.953.813	4.938.574
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.156.610)	(936.794)
Total saldo neto de clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.797.203	4.001.780

El total expuesto corresponde al saldo neto de deudores, una vez consideradas las correcciones por riesgo de insolvencia que ascienden a 192.904 miles de euros (193.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y deducida la partida de anticipos recibidos por pedidos que figura en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del balance consolidado adjunto. Dicha partida recoge también las cantidades certificadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no.

CUENTAS ANUALES

La partida “Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas” recoge el importe de las certificaciones cursadas a clientes por obras ejecutadas y servicios realizados pendientes de cobro a la fecha del balance consolidado.

La diferencia entre el importe de la producción registrada a origen de cada una de las obras y contratos en curso, valoradas según los criterios expuestos en la Nota 3.s), y el importe certificado hasta la fecha de las cuentas anuales consolidadas se recoge como “Producción ejecutada pendiente de certificar”.

El importe de la cesión de créditos de clientes a entidades financieras sin posibilidad de recurso contra las sociedades del Grupo en caso de impago asciende a 816.570 miles de euros al cierre del ejercicio (574.236 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Este importe se ha minorado de la “Producción certificada pendiente de cobro y deudores por ventas”. Asimismo, la venta de derechos de cobro futuros derivados de las obras adjudicadas bajo la modalidad de “Abono total del precio” asciende a 251.141 miles de euros (219.975 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Este importe se ha minorado de la “Producción ejecutada pendiente de certificar”.

b) Otros deudores

La composición del saldo de otros deudores a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se corresponde con el siguiente detalle:

	2011	2010
Administraciones Públicas - Deudor por IVA (Nota 25)	150.806	175.878
Administraciones Públicas - Deudor por otros conceptos (Nota 25)	69.954	61.049
Otros deudores	290.065	271.942
Anticipos y créditos al personal	3.878	5.914
Total saldo otros deudores	514.703	514.783

► 17. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El Grupo FCC mediante la gestión de la tesorería persigue como objetivo principal la optimización de ésta, tratando de conseguir, con una eficiente gestión de los fondos, mantener el menor saldo disponible en nuestras cuentas bancarias utilizando las líneas de financiación de la forma más eficiente para los intereses del Grupo.

La gestión de la tesorería de las sociedades dependientes, directa o indirectamente, que se controlan, se realiza de forma centralizada. Las posiciones de liquidez de dichas empresas participadas fluyen hacia la empresa matriz para su optimización dentro de las diferentes líneas de financiación del Grupo.

El detalle por divisa de la posición de tesorería y equivalentes es la siguiente para el ejercicio 2011 y 2010:

	2011	2010
Euro	1.930.208	1.287.553
Dólar	66.859	66.554
Libra	132.741	100.886
Corona checa	34.981	41.222
Europa (otras divisas)	82.645	111.842
Latinoamérica (divisas diversas)	34.053	25.670
Resto	21.154	44.924
Total	2.302.641	1.678.651

CUENTAS ANUALES

► 18 PATRIMONIO NETO

El estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 adjunto muestra la evolución del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante y a los minoritarios habida en los respectivos ejercicios.

I. PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE

a) Capital

El capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 127.303.296 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativos del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. forman parte del índice selectivo Ibex 35 y están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, únicamente la empresa B-1998, S.L., según la información facilitada en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 53,829% del capital social.

La sociedad B-1998, S.L., citada anteriormente, en la que participan directa e indirectamente, D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu (89,653%), Larranza XXI, S.L. (5,339%) y Eurocis, S.A. (5,008%), tiene determinados compromisos con sus Accionistas, registrados y publicados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo FCC.

Adicionalmente D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu posee 123.313 acciones directas de FCC, y 39.172 acciones indirectas de FCC, a través de Dominum Desga, S.L. (4.132 acciones) y Ejecución y Organización de Recursos, S.L. (35.040 acciones), propiedad 100% de D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Reservas de la Sociedad Dominante	1.132.022	1.109.873
Reservas de consolidación	1.837.632	1.701.384
	2.969.654	2.811.257

b.1) Reservas de la Sociedad Dominante

Corresponde al conjunto de reservas constituidas por la sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., matriz del Grupo, principalmente con origen en beneficios retenidos y, en su caso, en cumplimiento de las diferentes disposiciones legales aplicables.

La composición a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Prima de emisión	242.133	242.133
Reserva legal	26.113	26.113
Reserva por capital amortizado	6.034	6.034
Reservas voluntarias	857.742	835.593
	1.132.022	1.109.873

Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el

CUENTAS ANUALES

20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2011 la reserva legal de la Sociedad Dominante está totalmente cubierta.

Reserva por capital amortizado

Esta reserva recoge el valor nominal de las acciones propias amortizadas en los ejercicios 2002 y 2008 con cargo a reservas disponibles, conforme a lo previsto en el artículo 335.c de la Ley de Sociedades de Capital. La reserva por capital amortizado es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

Reservas voluntarias

Reservas, para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la Sociedad Dominante una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal u otras reservas de carácter indisponible de acuerdo con la legislación vigente.

b.2) Reservas de consolidación

Este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye las reservas consolidadas generadas en cada una de las áreas de actividad desde su incorporación al Grupo. Asimismo, también se incluyen de acuerdo con la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" las derivadas de los cambios en la participación de las sociedades del Grupo siempre y cuando se mantenga el control, por la diferencia entre el importe de la compra o venta adicional y el valor en libros de la participación. Los importes que componen este concepto a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son:

	2011	2010
Medio Ambiente	280.463	230.477
Versia	69.780	29.698
Construcción	426.367	414.836
Cementos	583.867	587.675
Energía	(12.666)	364
Corporación	489.821	438.334
	1.837.632	1.701.384

Por otra parte, de acuerdo con la normativa citada, las reservas de consolidación de Construcción incluyen 29.365 miles de euros por el acuerdo definitivo sobre la ejecución de la opción de compra del 17% restante del capital de Alpine Holding GmbH (Nota 21).

c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

En este epígrafe se recogen las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por ésta u otras sociedades del Grupo valoradas al coste de adquisición.

El Consejo de Administración y las sociedades filiales están autorizados por la Junta General de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. para la adquisición derivativa de acciones propias dentro de los límites y con los requisitos que se exigen en el artículo 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

CUENTAS ANUALES

El movimiento habido en los valores propios durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2009	(270.882)
Ventas	47
Adquisiciones	(76.080)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	(346.915)
Ventas	2.872
Adquisiciones	(3.436)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	(347.479)

A continuación se detalla el desglose de los valores propios a 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	2011		2010	
	Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	3.278.047	(89.476)	3.182.582	(89.130)
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	9.418.830	(258.003)	9.432.369	(257.785)
TOTAL	12.696.877	(347.479)	12.614.951	(346.915)

A 31 de diciembre de 2011, las acciones de la Sociedad Dominante, poseídas por ésta o por sociedades dependientes suponen el 9,97% del capital social (el 9,91% a 31 de diciembre de 2010).

d) Dividendo a cuenta

El 15 de diciembre de 2011 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2011 equivalente al 65 % bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,65 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 10 de enero de 2012 por un importe total de 80.616 miles de euros (Nota 21.d).

e) Otros instrumentos de patrimonio neto

Este epígrafe recoge, de acuerdo con la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación", la valoración del componente de patrimonio neto surgido en la contabilización de la emisión de bonos convertibles en acciones de la Sociedad Dominante y que se complementa con lo expresado en el epígrafe

"Obligaciones y otros valores negociables" del balance consolidado adjunto, para totalizar el importe de la emisión de los citados bonos (Nota 21).

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., realizó en el mes de octubre de 2009 una emisión de bonos canjeables en acciones de la sociedad, siendo sus características principales:

- ▶ El importe de la emisión es de 450.000.000 de euros, siendo su vencimiento el 30 de octubre de 2014.
- ▶ Los bonos fueron emitidos a la par, y con valor nominal de 50.000 euros.
- ▶ Los bonos devengan un interés fijo anual del 6,50% pagadero semestralmente.
- ▶ El precio de canje de los bonos por acciones de la Sociedad asciende a 39,287 euros por acción, lo que representa que cada bono será convertible en 1.272,68 acciones ordinarias.
- ▶ La conversión o el rescate en efectivo puede realizarse a opción del bonista o a opción de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. estando recogidas las condiciones de ejercicio de la opción en el "Contrato de Emisión" y podrán entregarse tanto acciones de nueva emisión como antiguas en poder de la sociedad dominante.
- ▶ La emisión cuenta con la garantía del patrimonio de la Sociedad, y no está garantizada especialmente mediante garantía alguna de terceros.
- ▶ La emisión fue asegurada por entidades financieras y sus destinatarios fueron inversores cualificados internacionales.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que se celebró el 30 de noviembre de 2009 para aprobar la convertibilidad de los bonos canjeables en acciones de la Sociedad tomó los siguientes acuerdos:

CUENTAS ANUALES

- I) De conformidad con lo previsto en el artículo 414 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en relación al capital social, aumentar el mismo en la cuantía necesaria para atender la conversión de los bonos que puedan solicitar los tenedores de los mismos hasta un máximo previsto inicialmente de doce millones de euros, pero sujeto a posibles modificaciones en función de lo previsto en el “Contrato de Emisión”.
- II) Aprobar un programa de recompra de acciones propias de la Sociedad cuyo objeto exclusivo sea hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias derivadas de la emisión de bonos y la reducción de capital de la Sociedad que se menciona en el apartado siguiente.
- III) Reducir el capital social mediante la amortización de las acciones adquiridas en virtud del programa de recompra citado anteriormente o de las ya existentes en autocartera, incluidas a estos efectos las acciones propias puestas a disposición de las entidades aseguradoras de la operación mediante préstamo. Dicha reducción de capital podrá alcanzar como máximo un importe nominal equivalente al número de acciones nuevas emitidas por la sociedad al objeto de hacer frente a las peticiones de canje de los bonos.

En relación al programa de recompra de acciones propias de la Sociedad debe indicarse que, dada la posición existente de autocartera y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual conversión o canje de los bonos, equivalente a un 9,11% del capital social, no existe riesgo alguno de dilución para los actuales accionistas, derivado de dicha emisión de bonos.

A 31 de diciembre de 2011 el número de títulos prestados asciende a 1.144.605 acciones (1.313.322 acciones en 2010).

En relación a esta operación adicionalmente hay que indicar que el Grupo tiene una opción de compra que permite rescatar los bonos en determinadas circunstancias (Trigger call) (Nota 14).

f) Ajustes por cambios de valor

La composición de este epígrafe consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(317.523)	(178.385)
Diferencias de conversión	(116.617)	(98.751)
	(434.140)	(277.136)

CUENTAS ANUALES

f.1) Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros:

Se incluye en esta rúbrica los cambios en el valor razonable netos de impuestos de los activos financieros disponibles para la venta (Nota 14) y de los derivados de cobertura de flujos de efectivo (Nota 24).

La composición de los ajustes por variación del valor razonable de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Activos disponibles para la venta	(2.415)	(2.467)
World Trade Center Barcelona, S.A.	3.363	3.363
Vertederos de Residuos, S.A.	7.968	7.890
SCL Terminal Aéreo de Santiago, S.A.	1.165	1.165
Xfera Móviles, S.A.	(14.900)	(14.900)
Resto	(11)	15
Derivados financieros	(315.108)	(175.918)
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	(43.099)	(33.248)
Azincourt Investment, S.L.	(19.463)	(25.218)
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	(26.203)	(18.029)
Grupo Realía Business	(16.874)	(17.396)
Nigh South West Health Partn	(27.006)	(14.954)
Grupo Globalvía	(54.248)	(12.438)
Grupo WRG	(23.400)	(10.616)
Portland, S.L.	(4.031)	(8.548)
Grupo Cementos Portland Valderrivas	(1.785)	(5.865)
Concesió Estacions Aeroport L.9, S.A.	(34.798)	(903)
Grupo Energía	(36.373)	(4.688)
Resto	(27.828)	(24.015)
	(317.523)	(178.385)

f.2) Diferencias de conversión

Los importes que componen este concepto para cada una de las sociedades más significativas a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son:

	2011	2010
Unión Europea:		
Grupo Waste Recycling	(106.497)	(126.298)
Dragon Alfa Cement Limited	(2.178)	(2.382)
Resto	(3.065)	(5.704)
Estados Unidos de América:		
Giant Cement Holding, Inc.	(4.024)	(7.401)
Grupo Cemusa	(4.910)	(4.652)
Resto	1.417	135
América Latina:		
Grupo Globalvía	34.523	46.259
FCC Construcción de Centroamérica, S.A.	(1.927)	(2.277)
Grupo Proactiva	(8.114)	(7.475)
Grupo Cemusa	2.042	2.544
Resto	(720)	25.804
Sociedades Grupo Alpine Bau	(20.626)	1.814
Resto Divisas	(2.538)	5.060
	(116.617)	(98.751)

La variación del ejercicio es consecuencia principalmente de la depreciación de diversas monedas de América Latina respecto al Euro que se compensa en parte por las apreciaciones de la libra esterlina y del dólar respecto al euro.

La inversión neta en el extranjero en divisas distintas al euro representa aproximadamente un 56,9% del patrimonio neto del Grupo FCC (50,1% en el ejercicio 2010).

CUENTAS ANUALES

A continuación se muestra dicha inversión neta una vez convertida a euros de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.k), agrupado por mercados geográficos:

	2011	2010
Reino Unido	942.542	853.086
Estados Unidos de América	366.987	312.353
América Latina	228.427	217.876
Chequia	120.558	92.304
Resto	148.785	131.809
	1.807.299	1.607.428

g) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se obtiene como cociente entre el beneficio atribuido a la Sociedad Dominante y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, resultando un beneficio por acción de 0,94 euros (2,60 euros por acción en el ejercicio 2010).

En relación a la emisión de bonos expuesta en el apartado e) anterior hay que indicar que podrían existir efectos dilutivos siempre y cuando los bonistas ejercieran la opción de conversión bajo determinadas condiciones. De acuerdo con la NIC 33 "Ganancias por acción", el beneficio por acción diluido debe calcularse ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación bajo la hipótesis de que se hubieran convertido todos los bonos en acciones ordinarias. Asimismo, el beneficio atribuido a la Sociedad Dominante se ajustará incrementándose en el importe de los intereses, netos del efecto impositivo, correspondientes a los bonos reconocidos en la cuenta de resultados consolidada adjunta. Los cálculos resultantes implican que en el ejercicio 2011 no se produzca dilución en el beneficio por acción, mientras que en el ejercicio 2010 el beneficio por acción diluido fue de 2,56 euros.

II. INTERESES MINORITARIOS

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional del neto patrimonial y de los resultados del ejercicio después de impuestos de aquellas sociedades en que participan los accionistas minoritarios del Grupo.

La composición del saldo de los intereses minoritarios al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 de las principales sociedades es la siguiente:

	Neto patrimonial			
	Capital	Reservas	Resultados	Total
2011				
Grupo Cementos Portland Valderrivas	15.802	586.233	(102.482)	499.553
Grupo Alpine Bau	15	6.872	(4.703)	2.184
Resto	23.103	9.365	1.851	34.319
	38.920	602.470	(105.334)	536.056
2010				
Grupo Cementos Portland Valderrivas	15.843	573.253	10.101	599.197
Grupo Alpine Bau	19	6.030	(1.454)	4.595
Resto	18.123	17.773	3.683	39.579
	33.985	597.056	12.330	643.371

► 19. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

El Grupo, de acuerdo con la decisión del Consejo de Administración de fecha 29 de julio de 2008, tiene vigente un plan de retribución a los Consejeros ejecutivos y personal directivo, vinculado al valor de las acciones de la Sociedad Dominante que se liquidará por diferencias, es decir, los partícipes en el plan recibirán un importe en efectivo equivalente a la diferencia entre el valor de la acción a la fecha de ejercicio y el de referencia fijado en el plan.

Las principales características del plan, establecido en dos tramos, son las siguientes:

CUENTAS ANUALES

Primer tramo

- Fecha de inicio: 1 de octubre de 2008.
- Plazo de ejercicio: de 1 de octubre de 2011 a 1 de octubre de 2013.
- Número de acciones: 1.800.000 acciones, de las que 700.000 corresponden a Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos (12 personas) y las 1.100.000 restantes a otros Directivos (43 personas).
- El precio de ejercicio de la opción es de 34,22 euros por acción.

Segundo tramo

- Fecha de inicio: 6 de febrero de 2009.
- Plazo de ejercicio: de 6 de febrero de 2012 a 5 de febrero de 2014.
- Número de acciones: 1.500.000 acciones, de las que 147.500 corresponden a Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos (12 personas) y las 1.352.500 restantes a otros Directivos (aproximadamente 225 personas).
- El precio de ejercicio de la opción es de 24,71 euros por acción.

De acuerdo con la normativa aplicable, el Grupo estima el valor actual de la liquidación al término del plan, procediendo a reconocer la correspondiente provisión que se dota sistemáticamente con contrapartida en gastos de personal a lo largo de los años de duración del plan. Al cierre contable de cada periodo de información, se procede a reestimar el valor actual de la obligación, llevando cualquier diferencia con el valor en libros previamente reconocido contra resultados del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2011 se han devengado neto de las coberturas indicadas en el párrafo siguiente, 2.323 miles de euros (idéntico importe en 2010) (Nota 28.c) en concepto de gastos de personal por las obligaciones con los empleados, mientras que la provisión registrada en los estados financieros adjuntos asciende a 2.054 miles de euros (1.439 miles de euros en 2010).

Con la finalidad de cubrir el riesgo de subida del precio de la acción, el Grupo tiene contratados con entidades financieras para cada uno de los tramos citados, una opción de compra (Call) y una opción de venta (Put) e intercambio de intereses y dividendos con el mismo precio de ejercicio, nominal y vencimiento que el plan. A su vez se entregaron a las entidades financieras citadas acciones propias ligadas a esta cobertura.

En relación a la eficacia de la cobertura, únicamente el Call cumple las condiciones para ser considerado como instrumento de cobertura de flujos de caja, en consecuencia, la variación del valor razonable del mismo se imputa en patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios del valor" del balance consolidado adjunto mientras que el Put y el intercambio de intereses y dividendos no pueden ser considerados como coberturas contables, por lo que se imputan a resultados las variaciones de su valor razonable (Nota 24).

El resultado correspondiente a la variación del valor razonable de los derivados financieros que no son de cobertura representa un resultado positivo en el ejercicio de 14.400 miles de euros (negativo de 24.286 miles de euros en el ejercicio 2010). En relación al valor razonable de los derivados financieros, véase Notas 24 y 28.g de esta Memoria.

Finalmente y en relación al primer tramo hay que señalar que en el plazo del ejercicio correspondiente a 2011 no se ha ejercitado ninguna opción y en consecuencia no se ha producido ninguna liquidación.

CUENTAS ANUALES

► 20. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES

La composición a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 de las provisiones es como sigue:

	2011	2010
No corrientes	1.083.109	1.047.836
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	88.342	108.814
Desmantelamiento, retiro y rehabilitación de inmovilizados	132.356	187.683
Actuaciones medioambientales	217.850	199.282
Litigios	194.496	171.703
Garantías y obligaciones contractuales y legales	113.931	116.746
Otras provisiones no corrientes	336.134	263.608
Corrientes	178.887	143.233
Liquidación y pérdidas de obras	163.605	130.369
Otras provisiones corrientes	15.282	12.864

Las variaciones habidas en el epígrafe de provisiones durante el ejercicio 2011 y 2010 han sido las siguientes:

	Provisiones no corrientes	Provisiones corrientes
Saldo a 31-12-2009	906.535	110.773
Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos	36.633	—
Dotaciones/(Reversiones)	142.907	33.735
Aplicaciones	(49.844)	(131)
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	11.605	(1.144)
Saldo a 31-12-2010	1.047.836	143.233
Gastos medioambientales de retirada o desmantelamiento de activos	38.682	—
Dotaciones/(Reversiones)	106.655	41.032
Aplicaciones	(70.574)	(37)
Traspaso a pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(41.906)	—
Variación del perímetro, diferencias de conversión y otros movimientos	2.416	(5.341)
Saldo a 31-12-2011	1.083.109	178.887

Entre las dotaciones del ejercicio se incluyen 26.128 miles de euros (17.732 miles de euros en el ejercicio 2010) que corresponden a la actualización financiera de las provisiones.

La partida de “Gastos medioambientales de retirada o desmantelamientos de activos” recoge la contrapartida del mayor valor de activo correspondiente al valor actualizado de aquellos gastos en los que se incurrirán en el momento que finalice la explotación del activo.

El traspaso a pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta corresponde a 29.791 miles de euros de Giant Cement Holding, Inc. y 12.115 miles de euros de la actividad de Energía.

Las provisiones que figuran en el balance consolidado adjunto se considera que cubren las responsabilidades propias que puedan derivarse en el desarrollo de las diversas actividades del Grupo.

El calendario de los desembolsos esperados a 31 de diciembre de 2011 derivados de las obligaciones cubiertas con provisiones no corrientes es el siguiente:

CUENTAS ANUALES

	Hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	7.169	81.173	88.342
Desmantelamiento, retiro y rehabilitación de inmovilizados	78.259	54.097	132.356
Actuaciones medioambientales	63.541	154.309	217.850
Litigios	64.934	129.562	194.496
Garantías y obligaciones contractuales y legales	87.581	26.350	113.931
Otras provisiones	105.703	230.431	336.134
	407.187	675.922	1.083.109

Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

En el epígrafe de provisiones no corrientes del balance consolidado adjunto se incluyen las que cubren los compromisos de las sociedades del Grupo en materia de pensiones y obligaciones similares, tales como, seguros médicos y de vida, como se indica en la Nota 26.

Provisiones medioambientales

El Grupo FCC desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo.

La Dirección del Grupo FCC considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2011 mantienen las sociedades del Grupo no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos que incorporan provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

La Nota 30 de esta Memoria, dedicada a la Información sobre Medio Ambiente, complementa lo expuesto en materia de provisiones medioambientales.

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo FCC que intervienen como parte demandada en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos, de acuerdo con las estimaciones realizadas sobre su desenlace final, se espera que no tendrán impacto en el patrimonio del Grupo.

Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental.

Provisión para liquidación y pérdidas de obras

Corresponde a las pérdidas presupuestadas en obras de acuerdo con los principios de valoración expuestos en la Nota 3.s), así como a los gastos que se originan en las mismas una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción a lo largo de la ejecución de la obra de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

Provisiones para otros riesgos y gastos

En esta partida se incluyen aquellos conceptos no comprendidos en las anteriores denominaciones entre las que cabe destacar las provisiones para cubrir riesgos en la actividad internacional.

Se incluyen también en esta partida las obligaciones mantenidas por el Grupo en relación con operaciones de pagos en acciones. En la Nota 19 "Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio" se detallan las características de dichas obligaciones.

CUENTAS ANUALES

► 21. PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

La política general del Grupo FCC es dotar a todas las compañías de la financiación más adecuada para el normal desarrollo de su actividad. En este sentido, se dota a sus sociedades de las facilidades crediticias necesarias para el cumplimiento de sus planificaciones presupuestarias con un seguimiento mensual de las mismas. Asimismo, y con carácter general, se siguen criterios de diversificación del riesgo asumido por cada entidad financiera, manteniendo en la actualidad líneas abiertas con más de 130 entidades.

Siempre que la operación financiera así lo requiera, y siguiendo un criterio de cobertura a efectos contables, el Grupo contrata operaciones de cobertura de riesgo de tipo de interés atendiendo a la tipología y estructuración de cada operación (Nota 24).

En ciertas financiaciones y especialmente en financiaciones estructuradas sin recurso, el financiador requiere por contrato realizar algún tipo de cobertura de tipo de interés, estudiándose el mejor instrumento de cobertura de acuerdo al perfil cash flow que presenta el proyecto, así como el calendario de amortización de la deuda.

a) Obligaciones y empréstitos no corrientes y corrientes

El 1 de junio de 2011 el grupo Alpine cerró una colocación de bonos en los mercados de renta fija corporativa por un importe total de 90.000 miles de euros. El plazo de colocación fue por 5 años con una sola amortización a la finalización de dicho plazo y cupón anual del 5,25%. Los fondos se destinaron a cubrir necesidades corporativas del grupo Alpine.

En relación a las obligaciones y empréstitos no corrientes y corrientes formalizados por el Grupo en ejercicios anteriores y que se mantienen en el presente ejercicio, se detallan a continuación sus principales características:

La nueva emisión realizada en el ejercicio 2011 por el Grupo Alpine citada en el párrafo anterior se sumó a la realizada el 1 de julio de 2010 por un importe total de 100.000 miles de euros. El plazo de colocación de ésta fue por 5 años con una sola amortización a la finalización de dicho plazo y cupón anual del 5,25%.

Emisión realizada el 30 de octubre de 2009 por parte de la Sociedad Dominante de obligaciones convertibles subordinadas por importe de 450.000 miles de euros. Esta emisión fue destinada a

inversores institucionales internacionales. La emisión se realizó con la finalidad de reforzar la estructura de fondos propios del balance, gracias a su carácter convertible y subordinado a los préstamos corporativos contratados por la Sociedad Dominante y diversificar la base de financiación del Grupo, complementando la financiación bancaria.

De acuerdo con la normativa contable aplicable, las obligaciones convertibles además de su componente financiera tienen otra que se reconoce como patrimonio en los términos que se exponen en la Nota 18.e) de esta Memoria. Igualmente, en la misma se describen las condiciones de la emisión de dichas obligaciones convertibles. El saldo contable a 31 de diciembre de 2011 que figura por este concepto en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance consolidado adjunto asciende a 433.436 miles de euros. La cotización de estas obligaciones en Bloomberg a 31 de diciembre de 2011, era del 87,45%.

Asimismo, la sociedad Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S. (SmVaK) emitió en 2005 obligaciones no convertibles por importe de 2.000.000 miles de coronas checas (77.594 miles de euros) a 31 de diciembre de 2011, que fueron negociados en el mercado de valores de Praga, con vencimiento en 2015 y a un tipo de interés del 5% nominal. Como garantías asociadas a dicha emisión la sociedad se obliga a no conceder prendas adicionales sobre los activos a favor de terceros, a no vender activos por encima de un cierto valor acumulado y a no endeudarse por encima de un importe.

CUENTAS ANUALES

b) Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes

El detalle a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

	No corrientes	Corrientes	Total
2011			
Créditos y préstamos	2.743.522	3.530.437	6.273.959
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	843.982	954.128	1.798.110
Waste Recycling Group	668.974	62.170	731.144
Grupo Uniland	—	647.171	647.171
Resto	175.008	244.787	419.795
	3.587.504	4.484.565	8.072.069
2010			
Créditos y préstamos	4.499.894	1.394.259	5.894.153
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	1.759.456	132.276	1.891.732
Waste Recycling Group	714.595	48.459	763.054
Grupo Uniland	632.919	56.009	688.928
Resto	411.942	27.808	439.750
Deudas vinculadas a activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 4)	629.995	108.941	738.936
	6.889.345	1.635.476	8.524.821

A continuación se detallan las principales características de las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes más importantes formalizados en el año 2011 por el Grupo:

- ▶ El 11 de agosto de 2011 la Sociedad Dominante firmó una operación sindicada para financiar parte del plan de inversiones de 2011 por importe de 120.000 miles de euros con vencimiento a 3 años (11 de agosto de 2014) siendo las entidades participantes ICO, BBVA y Santander. Esta operación tiene su primera amortización por el 20% en 2013 y el resto a vencimiento.
- ▶ Con objeto de la optimización de la autocartera del Grupo, la Sociedad Dominante firmó el pasado 15 de abril de 2011 una operación con Société Generale sobre 6.165.000 acciones de autocartera de la sociedad FCC, S.A. sin perder el control de las mismas, para la obtención de 127.920 miles de euros de liquidez. Esta operación con vencimiento inicial del 14 de octubre de 2011 se renovó pasando a modificarse las condiciones iniciales, amortizándose deuda por importe

de 32.930 miles, siendo a cierre de 2011 la deuda pendiente por esta operación de 95.036 miles de euros. Con fecha 16 de enero de 2012 se ha vuelto a renovar con vencimiento 16 de abril de 2012 en idénticas condiciones que las existentes a cierre de 2011.

En relación a los créditos y préstamos formalizados por el Grupo en ejercicios anteriores y que se mantienen en el presente ejercicio, hay que destacar los siguientes:

- ▶ El 30 de julio de 2010 la Sociedad Dominante refinanció el crédito sindicado de 1.225 millones de euros que vencía el 8 de mayo de 2011, en la modalidad forward start. Dicho crédito tiene vencimiento a 3 años (8 de mayo de 2014) con amortización del 50% en 2013 y consta de tres tramos: un préstamo de 735 millones, un crédito de 490 millones y un tramo de dinero nuevo de 62 millones disponible a partir del 1 de enero de 2011. Por tanto, el importe total de la nueva operación firmada asciende a 1.287 millones. A cierre de 2011 se encuentra totalmente dispuesto.
- ▶ El 22 de diciembre de 2010 el grupo Alpine cerró una financiación sindicada por importe de 160.000 miles de euros, con vencimiento 22 de diciembre de 2013. El contrato se encuentra dividido en dos tramos:
 - a) Un tramo garantizado en un 50% por la república de Austria, de acuerdo con la Ley Unternehmensliquiditätsstärkungsgesetz o ULSG aprobada en agosto de 2009, para el fortalecimiento de la liquidez de las empresas austríacas, en virtud de la cual el Gobierno austríaco facilita el acceso a la liquidez para fomentar las inversiones y el crecimiento a través de un programa de garantías estatales. El coste de este tramo es fijo. Esta es la segunda financiación bajo esta estructura que realiza el grupo Alpine.

CUENTAS ANUALES

- b) Otro tramo comercial cuyo coste se determina en función del Ratio Deuda Neta/Ebitda.

Esta financiación se desembolsó en su totalidad en enero de 2011 permitiendo a Alpine la amortización de vencimientos de deuda anticipada del ejercicio 2011.

- ▶ El 29 de abril de 2009 la Sociedad Dominante formalizó un crédito sindicado por 375.000 miles de euros, que posteriormente, el 4 y 27 de mayo amplió hasta un total de 451.000 miles de euros dividido en dos tramos: un préstamo a largo plazo por importe de 225.500 miles de euros y un crédito a largo plazo por importe de 225.500 miles de euros. El crédito sindicado se firmó para tres años, manteniendo un vencimiento único de fecha 28 de abril de 2012, con un tipo de interés de Euribor más un diferencial que se establece en función del ratio de endeudamiento de cada ejercicio según los estados financieros del Grupo FCC.
- ▶ El 23 de octubre de 2009 la Sociedad Dominante formalizó un contrato de crédito a largo plazo por importe de 175.000 miles de euros con el BEI (Banco Europeo de Inversión), con vencimiento el 6 de noviembre de 2012 con posibilidad de ampliación hasta 2015. El precio estipulado comprende un tipo de interés de Euribor 3 meses más un diferencial fijo.

El préstamo se otorgó para financiar y desarrollar inversiones de carácter medioambiental:

- a) adquisición de una flota de 1.900 vehículos dotados de las tecnologías más avanzadas que serán destinados a la prestación de servicios de saneamiento urbano en unos 130 municipios españoles.
 - b) financiación de inversiones conexas (adquisición de estaciones de repostaje, dispositivos de limpieza de los vehículos y plantas depuradoras de aguas residuales) y
 - c) desarrollo de vehículos eléctricos-híbridos para uso intensivo, más eficientes energéticamente y capaces de utilizar combustibles inocuos permitiendo reducir la emisión de gases contaminantes.
- ▶ El 9 de diciembre de 2009 el grupo Alpine cerró una financiación sindicada por importe de 200.000 miles de euros, con vencimiento 31 de octubre de 2014. El contrato tiene las mismas características que el formalizado el 22 de diciembre de 2010 citado anteriormente.
 - ▶ El 9 de diciembre de 2009 la sociedad Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. (100% Grupo FCC) refinanció un préstamo corporativo firmado en 2006 por 4.800.000 miles de Coronas Checas, aproximadamente 190 millones de euros, para la adquisición de la sociedad Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S. (SmVaK). La refinanciación se estructuró en dos tramos: un

tramo corporativo en Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A y un préstamo con Recurso Limitado firmado por la sociedad de nueva creación Aqualia Chech, S.L. 100% Grupo FCC, la cual pasa a ser la tenedora del 98,68% del capital social de SmVaK.

Las características de ambos tramos son:

- a) Un préstamo corporativo en multidivisa Euro y Corona por importe de 71.750 miles de euros y 967.220 miles de Coronas Checas con vencimiento en 2012.
- b) Un préstamo con Recurso Limitado por importe de 2.000.000 miles de Coronas Checas con vencimiento en 2015.

El precio estipulado comprende el índice de referencia (Euribor o Pribor) más un margen fijo en el caso de la financiación corporativa y otro calculado en función del ratio de cobertura sobre el servicio de la deuda (RCSD) para el caso de la financiación con Recurso Limitado.

- ▶ El 18 de diciembre de 2009 el Grupo FCC formalizó una financiación con Recurso Limitado a largo plazo por importe de 250.000 miles de euros con vencimiento en 2024 con un tipo de interés equivalente al Euribor más un margen fijado en contrato. Dicho préstamo tiene como garantía hipotecaria el edificio Torre Picasso en los términos indicados en la nota 9 de esta Memoria que se ha amortizado con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales.
- ▶ El 10 de julio de 2008, la Sociedad Dominante y Dédalo Patrimonial S.L. (sociedad íntegramente participada por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.) formalizaron un contrato de crédito a largo plazo por importe de 186.900 miles de dólares, con vencimiento el 10 de octubre de 2013. El objeto de este préstamo fue la financiación de la adquisición de las sociedades Hydrocarbon Recovery Services Inc e Internacional Petroleum Corp. of Delaware. El contrato se encuentra dividido en tres tramos:

CUENTAS ANUALES

- a) Un préstamo a largo plazo de 40.000 miles de dólares, concedido a la Sociedad Dominante. El 10 de octubre de 2011 se amortizaron 8.000 miles de dólares.
- b) Un crédito a largo plazo por un importe de 58.900 miles de dólares, concedido a Dédalo Patrimonial S.L. El 10 de octubre de 2011 se amortizaron 11.780 miles de dólares.
- c) Un préstamo a largo plazo de 88.000 miles de dólares, concedido a Dédalo Patrimonial S.L. El 10 de octubre de 2011 se amortizaron 17.600 miles de dólares.

El precio estipulado, comprende el índice de referencia (Libor) más un margen, calculado en función de la variación del Ratio Deuda Neta Consolidada / EBITDA Consolidado.

- Préstamo sindicado suscrito el 25 de enero de 2007. Este préstamo sustituyó al préstamo puente de 1.030.000 miles de euros firmado en 2006 como parte de la financiación con recurso estructurada para la adquisición de la sociedad británica Waste Recycling Group Ltd y su grupo de empresas. Este préstamo se estructura en dos tramos, uno en euros por un importe inicial de 819.700 miles y otro en libras esterlinas por 200.000 miles. Ambos tramos tienen vencimiento en diciembre de 2013 y liquidaciones semestrales del 4,615% del total inicial de préstamo, siendo el último vencimiento del 40,005% del préstamo. El tipo de interés del tramo de euros es el Euribor más un margen calculado en función de la variación del Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda. Para el tramo en libras se aplica el mismo margen que el comentado para el tramo en euros. El préstamo sindicado tiene asociados una serie de derivados financieros.

Adicionalmente, la sociedad Azincourt Investment, S.L. obtuvo un préstamo sindicado por un importe máximo de 625.000 miles de libras esterlinas, aproximadamente 726 millones de euros, que está totalmente dispuesto al cierre del ejercicio. El vencimiento de dicho crédito tiene periodicidad semestral hasta el año 2013. El tipo de interés corresponde al Libor más un margen del 1,05% anual pagadero en periodo de interés a elección del prestatario 1,3 ó 6 meses.

- Línea de financiación a largo plazo que formalizó la Sociedad Dominante en julio de 2007 por 800.000 miles de euros, con vencimiento el 19 de julio de 2012 y posibilidad de aplazamiento hasta 2014, mediante un sindicado. El contrato se encuentra dividido en dos tramos: Un préstamo a largo plazo de 280.000 miles de euros, de los que a 31 de diciembre de 2011 se ha amortizado el 50% y un crédito a largo plazo por un importe de 520.000 miles de euros. El precio estipulado comprende el índice de referencia (Euribor) más un margen, calculado en función de la variación del Ratio Deuda Neta Consolidada / Ebitda Consolidado.

- La alta dirección del Grupo FCC espera culminar con éxito los procesos de refinanciación de la deuda financiera con vencimiento en 2012 reseñados en los párrafos anteriores.
- Cementos Portland Valderrivas en agosto de 2010, firmó la refinanciación de un préstamo de 150.000 miles de euros. Las amortizaciones de dicho préstamo son semestrales a partir de agosto de 2011 por un importe de 15.000 miles de euros cada una hasta un vencimiento final de 75.000 miles de euros en febrero de 2014. El tipo de interés de dicho préstamo es el Euribor más un diferencial de 2,95%. Sobre esta financiación existe dos coberturas de tipos de interés, una al 2,20% fijo por un notional de 81 millones de euros y otra al 1,618% por un notional de 27 millones de euros, que vencen en febrero de 2012.
- En agosto de 2006 Cementos Portland Valderrivas firmó un préstamo sindicado a largo plazo por un importe máximo de 780.000 miles para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland a través de la sociedad del Grupo Portland S.L. El vencimiento de este préstamo es semestral desde el 15 de enero de 2007 con un vencimiento final en 2012. El tipo de interés es el Euribor más un margen calculado en función de la variación del Ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda. A 31 de diciembre de 2011 el importe dispuesto ascendía a un total de 354.545 miles de euros.

Adicionalmente, la sociedad Portland, S.L. obtuvo un préstamo sindicado por un importe máximo de 800.000 miles de euros que al cierre del ejercicio se encontraba dispuesto por un total de 635.633 miles de euros. El vencimiento de dicho crédito tiene periodicidad semestral hasta el año 2013 con un pago final del 70% del capital dispuesto. Como garantía de dicho préstamo han sido pignoradas las acciones de Corporación Uniland, S.A. no existiendo posibilidad de recurso a la Sociedad Dominante. Este préstamo está sujeto al cumplimiento de diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y

CUENTAS ANUALES

a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al resultado bruto de explotación sobre los estados financieros consolidados de Portland, S.L. y el grupo Corporación Uniland.

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 adjunto presenta un fondo de maniobra negativo de 623 millones de euros, de los cuales el grupo Cementos Portland Valderrivas aporta 463 millones derivado de la clasificación como pasivo corriente de los créditos sindicados contraídos en el ejercicio 2006 para financiar la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. por un importe vivo de 988.550 miles de euros, debido a que al 31 de diciembre de 2011 se habían incumplido determinados ratios. Dicha financiación se encuentra garantizada por varias sociedades de dicho grupo.

El citado grupo se halla en un proceso de refinanciación de sus principales préstamos y se espera que el mismo culmine en el primer semestre de 2012 de manera exitosa y permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos del grupo en el actual contexto. En este sentido, el grupo está ultimando la elaboración de un plan de negocio para el periodo 2012-2016 que será presentado a las entidades financieras acreedoras en el marco del proceso de refinanciación mencionado. El proceso de venta de la filial Giant Cement Holding, Inc, (Nota 4), que la dirección del grupo y los Administradores esperan culminar en los próximos meses, permitirá afrontar con mayores garantías el proceso de refinanciación indicado.

El detalle de las deudas con entidades de crédito por divisa e importes dispuestos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Euros	Dólares USA	Libras esterlinas	Coronas checas	Reales brasileños	Resto	Total
2011							
Créditos y préstamos	5.875.967	165.734	127.670	30.116	13.489	60.983	6.273.959
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	1.045.881	—	731.145	—	—	21.084	1.798.110
	6.921.848	165.734	858.815	30.116	13.489	82.067	8.072.069
2010							
Créditos y préstamos	5.498.862	343.916	148.340	33.488	7.064	52.045	6.083.715
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	1.644.593	—	763.053	—	—	33.460	2.441.106
	7.143.455	343.916	911.393	33.488	7.064	85.505	8.524.821

Los créditos y préstamos en dólares USA están financiando principalmente activos del Área de Servicios como la adquisición de FCC Enviromental LLC en 2008, del Área de Construcción en sociedades de Centroamérica y del grupo Versia en Estados Unidos; los contratados en libras esterlinas corresponden a las financiaciones de activos del grupo WRG (Waste Recycling Group Ltd) en Reino Unido y los contratados en coronas checas financian las operaciones de SmVaK (Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava, A.S.) así como activos del grupo Alpine Bau en la República Checa.

Los créditos y préstamos en reales brasileños y el resto están financiando activos de Cemusa en Brasil, posiciones del grupo Alpine Bau y .A.S.A. en monedas diferentes al euro en Europa del Este y operaciones del grupo Uniland desarrolladas en Túnez.

Con relación a las financiaciones del Grupo FCC, distintas a las comentadas anteriormente del grupo Cementos Portland Valderrivas, hay que indicar que en su caso, se deben cumplir diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento neto con relación al beneficio bruto de explotación (Ebitda), cumpliéndose al cierre del ejercicio los ratios establecidos.

c) Otros pasivos financieros no corrientes

	2011	2010
No corrientes		
Acreedores por arrendamiento financiero	50.683	81.942
Deudas financieras terceros ajenos al grupo	35.146	162.446
Pasivos por derivados financieros	200.174	212.709
Fianzas y depósitos recibidos	29.846	29.745
Financiación contratos mobiliario urbano	556.569	563.589
Otros conceptos	5.845	16.675
	878.263	1.067.106

CUENTAS ANUALES

Hasta el ejercicio 2010 el concepto de “Deudas financieras terceros ajenos al grupo” del cuadro anterior incluía la opción de venta concedida por FCC Construcción, S.A. a un socio minoritario de Alpine Holding GmbH. por el 17% de su participación en la misma. A lo largo del ejercicio 2011 el socio minoritario ejercitó parte del derecho de opción de venta mediante el cual el Grupo FCC pasó a ostentar el 86,5% del citado grupo. Paralelamente, también en el ejercicio 2011 se acordó ejecutar el restante 13,5% en el mes de enero de 2012 procediéndose a reclasificar el importe a pagar al epígrafe “Otro pasivo corriente”, ver apartado d) de esta misma nota.

En cuanto al concepto de “Pasivos por derivados financieros” que se detalla en la Nota 24 “Instrumentos financieros derivados” hay que destacar por un lado el importe de 42.789 miles de euros (56.399 miles de euros en 2010) correspondientes al valor de mercado de los instrumentos de venta de acciones propias “Put” asociados al Plan de Opciones sobre Acciones con el personal Directivo y Consejeros Ejecutivos, indicado en la Nota 19 y, por otro lado, los derivados financieros de cobertura de riesgos, principalmente de permutas de tipos de interés.

Por otra parte en el concepto “Financiación contratos mobiliario urbano” se recogen las obligaciones de pago que el Grupo FCC tiene comprometidas por los derechos de explotación que se derivan de los contratos de explotación de mobiliario urbano (Notas 2 y 7).

d) Otros pasivos financieros corrientes

	2011	2010
Corrientes		
Acreeedores por arrendamiento financiero	45.316	72.152
Dividendo activo a pagar	80.820	89.950
Deudas financieras terceros ajenos al grupo	59.504	19.706
Proveedores de inmovilizado y efectos a pagar	40.543	56.888
Deudas con empresas asociadas y negocios conjuntos	27.127	17.483
Pasivos por derivados financieros	14.055	13.378
Fianzas y depósitos recibidos	5.475	13.232
Financiación contratos mobiliario urbano	59.721	59.405
Otros conceptos	2.853	2.428
	335.414	344.622

Este epígrafe de balance incluye diversas partidas de deudas, entre las que cabe destacar la correspondiente al pago de los dividendos a cuenta de la Sociedad Dominante que asciende a 80.616 miles de euros en el ejercicio 2011 (88.746 miles de euros en 2010) y el importe de 52.560 miles de euros que corresponden a la liquidación acordada de la opción de venta con un socio minoritario de Alpine Holding GmbH mediante la cual el Grupo FCC pasará a poseer el 100% de dicho grupo. Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha liquidado la opción de venta indicada.

CUENTAS ANUALES

e) Calendario previsto de vencimientos

El calendario previsto de vencimientos de las deudas con entidades de crédito, obligaciones y empréstitos y otros pasivos financieros no corrientes, es el siguiente:

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
2011						
Obligaciones y otros valores negociables	—	428.548	176.575	89.418	—	694.541
Deudas con entidades de crédito no corrientes	2.146.998	1.023.975	102.463	48.674	265.394	3.587.504
Otros pasivos financieros	201.756	115.992	60.776	61.936	437.803	878.263
	2.348.754	1.568.515	339.814	200.028	703.197	5.160.308

► 22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Administraciones Públicas – Aplazamientos a largo plazo	111.332	—
Otros Pasivos no corrientes	25.372	24.987
	136.704	24.987

En este ejercicio, la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria y la Tesorería General de la Seguridad Social, han autorizado el aplazamiento en el pago de determinados impuestos y cuotas de la seguridad social, motivado por la demora en el cobro de los clientes públicos. Dicho aplazamiento tiene vencimientos mensuales hasta un máximo de 4 años con un tipo de interés del 5%.(Nota 15).

► 23. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición del epígrafe del pasivo del balance “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 31 de diciembre de 2011 y del 2010 se corresponde con el siguiente detalle:

	2011	2010
Proveedores	2.934.933	3.318.288
Pasivos por impuesto corriente	58.425	107.507
Administraciones Públicas aplazamientos (Notas 15 y 22)	71.503	—
Otras deudas con Administraciones Públicas	575.002	558.440
Anticipos de clientes (Nota 16)	1.156.610	936.794
Remuneraciones pendientes de pago	193.761	193.613
Otros acreedores	587.180	548.326
	5.577.414	5.662.968

En relación con la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 29 de diciembre de 2010, que desarrolla la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, hay que indicar respecto al ejercicio 2011 que el Grupo opera en territorio español principalmente con clientes públicos, tales como el Estado, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y otros organismos públicos, quienes proceden a liquidar sus obligaciones de pago en unos plazos que superan con creces lo establecido en la Legislación de Contratos del Sector Público, así como en la Ley 3/2004 de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad y cuyos efectos se aprecian en el apartado de “Cambios en el Capital Corriente” del estado de flujos de efectivo adjunto.

Debido a dicha circunstancia, y con el objetivo de adaptar la política financiera del Grupo a niveles de eficiencia razonables, se han mantenido a lo largo del ejercicio 2011 los periodos de pago habituales a los proveedores de los sectores en los que opera el Grupo, lo que ha compensado en parte la variación negativa del Capital Corriente mencionado anteriormente. De acuerdo con lo dispuesto por el ICAC y la Disposición transitoria segunda y tercera de la citada Ley 15/2010, de 5 de julio, en las que se establece un calendario de aplicación de los plazos máximos de pago a 31 de

CUENTAS ANUALES

diciembre de 2011 hay que indicar que el periodo medio de pago a proveedores que está dentro del plazo máximo legal se sitúa entre 120 y 85 días, según se trate de proveedores y subcontratistas relacionados con contratos de obra o por otras operaciones comerciales.

La política de pago a proveedores del Grupo, que ha quedado indicada en los dos párrafos anteriores, encuentra, además, apoyo en lo dispuesto por el artículo 9 de la Ley 3/2004, que excluye del carácter de abusivo el “aplazamiento del pago por razones objetivas” (cual es la grave demora en el pago por parte de las propias Administraciones Públicas, que ha quedado arriba reflejada), teniendo en consideración los aplazamientos de común acuerdo con los proveedores del período de pago habitual en los sectores de actividad que opera el Grupo. En todo caso, el Grupo reconoce y abona a los proveedores, siempre de común acuerdo con éstos, el interés de demora pactado en los contratos y se proporciona a aquéllos que así lo solicitan, medios de pago negociables que llevan aparejada acción cambiaria, siendo los gastos de descuento, en su caso, soportados por el Grupo. Tales pactos, además, están admitidos por la Directiva 2011/7/UE, de 16 de febrero, del Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea, y previstos expresamente en el reciente Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público.

En el cuadro siguiente, en cumplimiento de la Resolución citada anteriormente, se exponen los pagos realizados y pendientes de pago a proveedores de las sociedades exclusivamente residentes en España.

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE		
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	1.459.587	43
Resto	1.918.694	57
Total pagos del ejercicio	3.378.281	100
Plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos	89 días	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	820.414	

En el ejercicio 2010, en cumplimiento de la Disposición Transitoria Segunda de la resolución citada, se informó que el saldo pendiente de pago de proveedores al cierre de dicho ejercicio, exclusivamente de las empresas radicadas en España, ascendía a 2.056.041 miles de euros. Adicionalmente, se indicó que la Ley 15/2010 mencionada anteriormente entró en vigor el 5 de julio de 2010 y, en

consecuencia, aplicaba a los contratos firmados con posterioridad y como el periodo de tiempo que normalmente transcurre desde la firma, entrega del bien o servicio y los plazos legales de pago válidos en el periodo transitorio de aplicación de la ley, resultaba que no había aplazamientos a destacar en el Grupo que superasen los límites máximos establecidos en la legislación vigente.

► 24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En general, los derivados financieros contratados por el Grupo FCC reciben el tratamiento contable previsto en la normativa para las coberturas contables expuesto en la Nota 3.p) de esta Memoria, es decir, son operaciones que cubren posiciones reales.

El principal riesgo financiero objeto de cobertura económica por parte del Grupo FCC mediante instrumentos derivados es el relativo a la variación de los tipos de interés flotantes a los que está referenciada la financiación de las sociedades del Grupo.

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo FCC tiene contratadas operaciones de cobertura con instrumentos derivados sobre tipo de interés por un importe global de 6.400.778 miles de euros (6.249.680 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) materializados principalmente en permutas de tipos de interés (IRS), donde las sociedades del Grupo, asociadas y negocios conjuntos pagan tipos fijos y reciben tipos flotantes.

A continuación se presenta el detalle de las coberturas de flujos de efectivo y su valor razonable:

CUENTAS ANUALES

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
Empresas consolidadas por integración global								
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	IRS	FE	100%	148.023	129.113	(12.710)	(9.248)	30/12/2013
	IRS	FE	2%	13.539	11.693	(786)	(608)	30/12/2013
	IRS	FE	20%	113.389	97.929	(7.093)	(5.408)	30/12/2013
	IRS	FE	31%	172.622	149.086	(11.155)	(8.454)	30/12/2013
	IRS	FE	17%	96.465	83.313	(5.996)	(4.577)	30/12/2013
	BASIS SWAP	FE		105.000	—	11	—	30/06/2011
	BASIS SWAP	FE		245.000	—	43	—	30/06/2011
	BASIS SWAP	FE		26.998	—	1	—	30/06/2011
	BASIS SWAP	FE		46.016	—	8	—	30/06/2011
	BASIS SWAP	FE		—	200.000	—	(994)	29/06/2012
	BASIS SWAP	FE		—	50.000	—	(238)	29/06/2012
	BASIS SWAP	FE		—	92.020	—	(454)	29/06/2012
	IRS	FE	100%	—	24.733	—	70	10/10/2013
	IRS	FE	95%	—	1.225.000	—	(28.541)	08/05/2014
	IRS	FE	38%	9.918	6.037	166	(693)	02/04/2024
	IRS	FE	19%	4.959	3.019	83	(347)	02/04/2024
	IRS	FE	12%	3.178	1.934	53	(222)	02/04/2024
	IRS	FE	12%	2.799	1.704	47	(196)	02/04/2024
Azincourt Investment, S.L.	IRS	FE	15%	99.630	94.234	(9.291)	(7.170)	31/12/2013
	IRS	FE	15%	99.630	94.234	(9.291)	(7.170)	31/12/2013
	IRS	FE	15%	99.630	94.234	(9.291)	(7.170)	31/12/2013
	IRS	FE	14%	87.441	82.705	(8.154)	(6.293)	31/12/2013
WRG –RE3	IRS	FE	82%	36.748	35.882	(2.628)	(8.057)	30/09/2029
Kent	IRS	FE	37%	52.797	51.177	(7.497)	(11.700)	31/03/2027
	IRS	FE	16%	22.627	21.933	(3.213)	(5.014)	31/03/2027
	IRS	FE	27%	38.760	36.555	(5.355)	(8.357)	31/03/2027
WRG – Linconshire	Currency forward	FE	100%	—	63.077	—	(2.376)	21/03/2014
WRG – WREXHAM	IRS	FE	100%	27.657	27.465	(6.128)	(8.471)	30/09/2032
Depurplan 11, S.A.	IRS	FE	65%	8.280	7.825	(901)	(1.305)	01/12/2025
Ecodeal-Gestao Integral de Resíduos Industriais, S.A.	IRS	FE	80%	11.337	9.912	(769)	(835)	15/12/2017
Autovía Conquense, S.A.	IRS	FE	100%	43.246	42.111	(4.447)	(3.085)	30/06/2024
	IRS	FE	100%	21.623	21.055	(2.224)	(3.085)	28/06/2024
Aqualia Czech, S.L.	Forward IRS	FE	17%	13.036	11.136	(869)	(467)	15/05/2015
	Forward IRS	FE	12%	8.691	7.424	(205)	(312)	15/05/2015
	Forward IRS	FE	11%	8.147	6.960	(192)	(292)	15/05/2015

CUENTAS ANUALES

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
Alpine	Forward IRS	FE	7%	5.432	4.640	(128)	(195)	15/05/2015
	Forward IRS	FE	3%	2.067	29	(3)	(3)	15/05/2015
	Forward IRS	FE	—	—	859	—	(109)	15/05/2015
	IRS	FE	43%	85.714	85.714	1.834	(681)	31/12/2014
	IRS	FE	29%	—	57.143	—	(490)	31/05/2013
	IRS	FE	13%	—	20.000	—	(366)	29/11/2013
	IRS	FE	25%	—	40.000	—	(687)	29/11/2013
	IRS	FE	25%	—	40.000	—	(659)	29/11/2013
	IRS	FE	38%	—	60.000	—	(1.094)	29/11/2013
	Currency forward	FE	100%	1.664	—	(11)	—	31/03/2011
	Currency forward	FE	100%	—	39.720	—	(66)	14/02/2012
	Currency forward	FE	100%	—	40.932	—	239	09/07/2012
Sociedad Concesionaria del Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	Currency forward	FE	100%	—	6.488	—	(113)	08/03/2012
	Currency forward	FE	100%	—	1.623	—	(6)	29/02/2012
	IRS	FE	100%	42.724	37.685	(3.464)	(2.922)	10/06/2014
	Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A.	IRS	67%	—	8.329	—	(1.027)	21/12/2022
	Dédalo Patrimonial	IRS	69%	—	54.412	—	122	10/10/2013
	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	IRS	14%	15.000	11.667	(129)	(32)	15/07/2012
	IRS	FE	14%	15.000	11.667	(129)	(32)	15/07/2012
	IRS	FE	14%	15.000	11.667	(129)	(32)	15/07/2012
	IRS	FE	100%	150.000	—	(656)	—	22/02/2011
	IRS	FE	60%	337.527	—	(4.084)	—	15/07/2011
	BASIS SWAP	FE	—	439.636	—	(6)	—	15/07/2011
	IRS	FEF	—	57.109	—	50	—	15/07/2011
Portland, S.L.	BASIS SWAP	FE	—	150.000	—	(124)	—	22/02/2011
	IRS	FE	60%	—	81.000	—	(1.049)	22/02/2014
	BASIS SWAP	FE	60%	—	81.000	—	(98)	22/02/2012
	BASIS SWAP	FE	60%	—	27.000	—	(24)	22/02/2012
	IRS	FE	60%	—	27.000	—	(99)	24/02/2014
	IRS	FE	12%	84.473	79.173	(2.826)	(933)	15/07/2012
	IRS	FE	6%	45.485	42.632	(1.535)	(507)	15/07/2012
	IRS	FE	12%	84.473	79.173	(2.826)	(933)	15/07/2012
	IRS	FE	6%	45.485	42.632	(1.535)	(507)	15/07/2012
	IRS	FE	12%	84.473	79.173	(2.826)	(933)	15/07/2012
	IRS	FE	6%	45.485	42.632	(1.535)	(507)	15/07/2012
	IRS	FE	6%	42.236	39.587	(1.413)	(466)	15/07/2012
Portland, S.L.	IRS	FE	3%	22.743	21.316	(767)	(253)	15/07/2012
	IRS	FE	6%	42.236	39.587	(1.413)	(466)	15/07/2012

CUENTAS ANUALES

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
	IRS	FE	3%	22.743	21.316	(767)	(253)	15/07/2012
Cementos Lemona, S.A.	IRS	FE	50%	2.400	800	(60)	(7)	01/06/2012
	IRS	FE	50%	2.475	825	(68)	(9)	14/06/2012
	IRS	FE	70%	1.313	3.150	(34)	(132)	15/04/2016
Uniland Cementera, S.A.	Currency forward	FE	—	—	3.955	—	(151)	10/10/2013
Olivento	IRS	FE	7%	32.081	30.275	(945)	(2.591)	31/12/2024
	IRS	FE	9%	39.600	37.371	(1.167)	(3.199)	31/12/2024
	IRS	FE	16%	69.283	65.383	(2.048)	(5.596)	31/12/2024
	IRS	FE	6%	27.569	26.017	(815)	(2.227)	31/12/2024
	IRS	FE	7%	32.081	30.275	(948)	(2.591)	31/12/2024
	IRS	FE	9%	37.202	35.108	(1.100)	(3.005)	31/12/2024
	IRS	FE	6%	25.798	24.346	(760)	(2.084)	31/12/2024
	IRS	FE	7%	32.081	30.275	(948)	(2.591)	31/12/2024
	IRS	FE	9%	37.202	35.108	(1.096)	(3.005)	31/12/2024
Torre Picasso	IRS	FE	89%	200.000	—	(5.218)	—	18/12/2014
Helios Patrimonial 1, S.L. y Helios Patrimonial 2, S.L.	IRS	FE	13%	14.900	—	495	—	22/12/2023
	IRS	FE	13%	14.900	—	526	—	22/12/2023
	IRS	FE	27%	29.832	—	1.022	—	22/12/2023
	IRS	FE	27%	29.832	—	1.053	—	22/12/2023
Guzmán Energía, S.L.	IRS	FE	85%	—	38.972	—	(9.335)	01/04/2031
	IRS	FE	85%	—	64.954	—	(15.521)	31/03/2031
	IRS	FE	85%	—	25.981	—	(6.224)	01/04/2031
Giant Cement Holding, Inc	IRS	FE	100%	72.156	73.310	(7.793)	(4.460)	22/05/2013
	IRS	FE	26%	33.886	28.984	(2.937)	(2.438)	05/10/2014
	IRS	FE	26%	33.886	28.984	(2.937)	(2.438)	05/10/2014
Total integración global				4.272.368	4.603.369	(157.983)	(223.854)	
Empresas contabilizadas por el método de la participación								
Tramvia Metropolità, S.A.	IRS	FE	56%	8.341	8.044	(1.649)	(2.018)	31/10/2023
	IRS	FE	24%	3.575	3.447	(706)	(863)	31/10/2023
Tramvia Metropolità del Besós, S.A.	IRS	FE	64%	10.544	10.031	(1.535)	(1.983)	30/06/2023
	IRS	FE	16%	2.636	2.508	(384)	(496)	30/06/2023

CUENTAS ANUALES

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
Cedinsa Eix del Llobregat, S.A.	IRS	FE	70%	40.898	50.288	(2.002)	(8.291)	01/05/2033
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	IRS	FE	100%	75.811	74.901	(30.161)	(41.135)	30/12/2033
Cedinsa d’Aro, S.A.	IRS	FE	100%	8.351	10.183	(913)	(2.310)	03/01/2033
Ibisan Sociedad Concesionaria, S.A.	IRS	FE		28.136	27.428	(1.782)	(4.252)	31/12/2027
Suministro de Aguas de Querétaro, S.A. de C.V.	CAP	FE	100%	30.066	—	—	—	20/01/2011
Nova Bocana Barcelona, S.A.	IRS	FE	17%	5.491	5.355	(621)	(985)	30/06/2025
	IRS	FE	33%	10.983	10.710	(1.240)	(1.970)	30/06/2025
Betearte, S.A.U.	IRS	FE	33%	1.826	1.621	(173)	(178)	06/02/2018
Nihg South West Health Partnership Limited	IRS	FE	33%	28.443	35.690	(1.947)	(6.301)	19/05/2039
	IRS	FE	33%	28.443	35.690	(1.947)	(6.301)	19/05/2039
	IRS	FE	33%	28.443	35.690	(1.947)	(6.301)	19/05/2039
	CAP	FE	18%	20.571	21.018	—	—	31/03/2014
	CAP	FE	18%	20.571	21.018	—	—	31/03/2014
	Swap de Inflación	FE	50%	866	883	(2.781)	(3.069)	31/03/2039
	Swap de Inflación	FE	50%	866	883	(2.781)	(3.069)	31/03/2039
Cedinsa Ter Concessionaria de la Generalitat, S.A.	IRS	FE	32%	22.613	28.267	(658)	(1.573)	31/12/2014
	IRS	FE	7%	4.947	6.183	(144)	(344)	31/12/2014
	IRS	FE	14%	9.611	12.013	(280)	(668)	31/12/2014
	IRS	FE	7%	4.947	6.183	(144)	(344)	31/12/2014
	IRS	FE	14%	9.921	12.402	(289)	(690)	31/12/2014
Concessió Estacions Aeroport L9	IRS	FE	9%	42.475	42.436	(75)	(145)	23/09/2012
	IRS	FE	3%	13.521	13.508	(24)	(46)	23/09/2012
	IRS	FE	3%	14.674	14.660	(26)	(50)	23/09/2012
	IRS	FE	3%	13.746	13.733	(24)	(47)	23/09/2012
	IRS	FE	3%	5.757	5.752	(10)	(20)	23/09/2012
	IRS	FE	3%	5.757	3.588	(6)	(12)	23/09/2012
	IRS	FE	36%	169.899	169.743	1.140	(21.966)	23/12/2033
	IRS	FE	12%	54.083	54.033	363	(6.992)	23/12/2033
	IRS	FE	13%	58.696	58.642	394	(7.589)	23/12/2033
	IRS	FE	12%	54.983	54.932	369	(7.109)	23/12/2033
	IRS	FE	12%	23.028	23.007	154	(2.977)	23/12/2033
	IRS	FE	13%	23.028	14.351	96	(1.857)	23/12/2033
Sociedad Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A.	IRS	FE	34%	19.856	—	(4)	—	31/03/2011
	IRS	FE	25%	14.894	—	(3)	—	31/03/2011
	IRS	FE	42%	24.825	—	(5)	—	31/03/2011
Concesionaria Atención Primaria, S.A.	IRS	FE	75%	3.767	3.767	(7)	(140)	20/12/2018

CUENTAS ANUALES

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	IRS	FE	100%	219	—	(2)	—	02/06/2011
	IRS	FE	100%	219	—	(2)	—	02/06/2011
	IRS	FE	100%	219	—	(2)	—	02/06/2011
	IRS	FE	100%	219	—	(2)	—	02/06/2011
Autopista Central Galega Sociedad Concesionaria Española, S.A Unipersonal	IRS	FE		42.187	42.187	(3.203)	(2.440)	31/07/2013
	IRS	FE		25.312	25.312	(1.922)	(1.464)	31/07/2013
Phunciona Gestión Hospitalaria, S.A. (Hospital del Sureste, S.A.)	IRS	FE		14.225	13.836	(597)	(2.027)	31/12/2032
	IRS	FE		13.738	1.883	(299)	(316)	31/12/2032
Túnel d'Envalira, S.A. Concesionaria del Principat d'Andorra	COLLAR	FE		8.865	6.542	(637)	(1.048)	20/07/2022
Tranvía de Parla, S.A.	IRS	FE		26.010	24.397	(2.739)	(4.285)	30/12/2022
Concesiones de Madrid, S.A.	IRS	FE		33.555	32.521	(1.976)	(1.697)	15/12/2013
Terminal Polivalente de Castellón, S.A.	IRS	FE		6.537	6.436	(676)	(894)	15/01/2018
	IRS	FE		3.268	3.218	(338)	(447)	15/01/2018
Compañía Concesionaria del Túnel de Sóller, S.A.	IRS	FE		5.173	4.773	(167)	(305)	30/06/2018
	IRS	FE		5.173	4.773	(168)	(305)	30/06/2018
Metro Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	IRS	FE		7.595	7.483	(93)	(717)	24/06/2024
Autopista de la Costa Cálida								
Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	IRS	FE		20.109	20.109	(889)	(508)	15/12/2012
	IRS	FE		20.109	20.109	(889)	(508)	15/12/2012
Madrid 407 Sociedad Concesionaria, S.A.	IRS	FE		11.589	11.586	(1.700)	(3.255)	10/07/2033
N6 (Concession) Limited	IRS	FE		6.405	2.486	(249)	(67)	30/06/2013
	IRS	FE		4.257	3.963	(364)	(593)	30/06/2034
	IRS	FE		373	347	(33)	(53)	30/06/2034
	IRS	FE		4.805	1.865	(195)	(55)	28/06/2013
	IRS	FE		3.193	2.973	(270)	(447)	30/06/2034
	IRS	FE		280	260	(24)	(40)	30/06/2034
	IRS	FE		6.407	2.487	(261)	(74)	28/06/2013
	IRS	FE		4.258	3.964	(359)	(596)	30/06/2034
	IRS	FE		373	347	(31)	(52)	30/06/2034
	IRS	FE		6.407	2.487	(247)	(67)	28/06/2013
	IRS	FE		4.258	3.964	(350)	(584)	30/06/2034
	IRS	FE		373	347	(31)	(52)	30/06/2034
Ruta de los Pantanos, S.A.	IRS	FE		17.137	—	(2.267)	—	02/01/2018

CUENTAS ANUALES

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
Autovía del Camino, S.A.	SWAP INFLACIÓN	FE		5.487	—	9.131	—	15/12/2027
	IRS	FE		27.838	—	(5.076)	—	15/12/2027
	IRS	FE		17.118	—	(2.863)	—	15/12/2024
	IRS	FE		17.003	—	(186)	—	16/12/2030
Portsur Castellón, S.A.	IRS	FE		4.466	—	(538)	—	31/10/2011
M50 (Concession) Limited	IRS	FE		6.109	6.107	(1.135)	(2.130)	28/03/2040
	IRS	FE		6.109	6.107	(1.196)	(2.194)	28/03/2040
	IRS	FE		6.109	6.107	(1.195)	(2.195)	28/03/2040
	IRS	FE		6.109	6.107	(1.195)	(2.195)	28/03/2040
Autopistas del Sol, S.A.	IRS	FE		33.734	34.248	(4.865)	(8.260)	30/11/2023
Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A.	IRS	FE		16.108	16.108	(2.399)	(4.408)	25/07/2029
	IRS	FE		16.108	16.108	(2.392)	(4.408)	25/07/2029
Autovía Necaxa - Tihuatlan, S.A. de C.V.	IRS	FE		28.907	25.934	(4.688)	(4.909)	06/12/2027
	IRS	FE		28.454	25.171	(4.550)	(4.765)	06/12/2027
	IRS	FE		28.057	25.171	(4.550)	(4.765)	06/12/2027
Scutvías-Autoestradas da Beira Interior, S.A.	IRS	FE		12.140	10.977	(1.934)	(1.914)	04/10/2018
	IRS	FE		7.587	6.861	(1.208)	(1.195)	04/10/2018
	IRS	FE		7.587	6.861	(1.208)	(1.195)	04/10/2018
	IRS	FE		3.035	2.744	(486)	(480)	04/10/2018
Aeropuerto de Castellón	IRS	FE		5.605	5.431	(498)	(742)	30/09/2019
Auto-Estradas XXI – Subconcesionaria Transmontana, S.A.	IRS	FE		23.769	21.276	(1.528)	(3.745)	31/12/2029
	IRS	FE		8.665	7.747	(556)	(1.364)	31/12/2029
	IRS	FE		15.340	13.731	(986)	(2.417)	31/12/2029
	IRS	FE		23.769	21.276	(1.528)	(3.745)	31/12/2029
	IRS	FE		23.769	21.276	(1.528)	(3.745)	31/12/2029
	IRS	FE		22.601	20.231	(1.452)	(3.561)	31/12/2029
	IRS	FE		12.875	11.525	(827)	(2.029)	31/12/2029
CIRALSA Sociedad Anónima Concesionaria del Estado	IRS	FE		7.083	7.083	(331)	(1.122)	30/12/2024
	IRS	FE		7.083	7.083	(331)	(1.122)	30/12/2024
	IRS	FE		7.083	7.083	(333)	(1.122)	30/12/2024

CUENTAS ANUALES

	Tipo derivado	Tipo cobertura	% cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
Metros ligeros de Madrid	IRS	FE	—	—	17.830	—	(5.086)	30/06/2034
	IRS	FE	—	—	18.454	—	(4.145)	31/12/2026
	IRS	FE	—	—	2.664	—	(760)	30/06/2034
Realia Patrimonio, S.L.U.	IRS	FE	8.064	15.568	(734)	(1.356)	30/06/2014	
	IRS	FE	8.064	15.568	(732)	(1.356)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	15.568	(1.403)	(1.421)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	15.568	(1.495)	(1.421)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	15.568	(1.495)	(1.421)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	15.568	(1.463)	(1.421)	30/06/2014	
	IRS	FE	8.064	15.568	(748)	(1.398)	30/06/2014	
	IRS	FE	8.064	15.568	(734)	(1.398)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	7.784	(1.403)	(710)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	7.784	(1.495)	(710)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	7.784	(1.495)	(701)	30/06/2014	
	IRS	FE	16.128	7.784	(1.463)	(701)	30/06/2014	
	IRS	FE	8.064	7.784	(748)	(701)	30/06/2014	
	IRS	FE	8.064	7.784	(734)	(701)	30/06/2014	
	IRS	FE	8.064	7.784	(734)	(699)	30/06/2014	
	IRS	FE	8.064	7.784	(732)	(699)	30/06/2014	
	Societe d’Investissements Immobiliers Cotee de Paris	IRS	FE	7.798	14.929	(718)	(1.301)	30/06/2014
		IRS	FE	7.798	14.929	(705)	(1.301)	30/06/2014
		IRS	FE	15.595	14.929	(1.436)	(1.363)	30/06/2014
		IRS	FE	15.595	14.929	(1.348)	(1.363)	30/06/2014
		IRS	FE	15.595	7.465	(1.348)	(681)	30/06/2014
		IRS	FE	15.595	7.465	(1.436)	(681)	30/06/2014
		IRS	FE	7.798	7.465	(718)	(672)	30/06/2014
		IRS	FE	7.798	7.465	(705)	(672)	30/06/2014
Hermanos Revilla, S.A.	IRS	FE	1.761	473	(41)	(3)	16/01/2012	
Total método de la participación				1.977.312	1.797.409	(141.228)	(269.556)	

CUENTAS ANUALES

Asimismo, a continuación se detallan los vencimientos del importe nocional para las operaciones de cobertura contratadas a 31 de diciembre de 2011.

	2012	2013	Vencimiento nocional		
			2014	2015	2016 y siguientes
Empresas consolidadas por integración global	1.348.915	1.786.849	857.591	56.540	553.474
Empresas contabilizadas por el método de la participación	214.488	169.906	395.428	25.665	991.922

En el cuadro siguiente se detallan los derivados financieros que la empresa ha contratado con la finalidad de cobertura, pero que no pueden considerarse como tales a efectos contables:

	Tipo derivado	Tipo cobertura	Nocional 31.12.10	Nocional 31.12.11	Valoración a 31.12.10	Valoración a 31.12.11	Vencimiento
Empresas consolidadas por integración global							
.A.S.A. Abfall Service Zistersdorf GmbH	COLLAR	ESP	70.667	65.333	(6.426)	(8.631)	28/03/2024
Autovía Conquense, S.A.	IRS	ESP	—	42.111	—	(2.395)	30/06/2024
	IRS	ESP	—	21.055	—	(2.395)	28/06/2024
Hermeriel, S.A.	IRS	ESP	—	1.500	—	(101)	01/03/2014
	IRS	ESP	—	200	—	2	10/05/2012
Total integración global			70.667	130.199	(6.426)	(13.520)	
Empresas contabilizadas por el método de la participación							
Zabalgardi, S.A.	BARRIER SWAP	ESP	3.000	3.000	(263)	(226)	26/01/2014
	COLLAR	ESP	4.500	4.500	(428)	(355)	27/01/2014
Suministro de Aguas de Queretano, S.A. de C.V.	CAP	ESP	473	—	—	—	20/01/2011
Nihg South West Health Partnership Limited	CAP	ESP	20.571	21.018	55	1	31/03/2014
	CAP	ESP	20.571	21.018	56	1	31/03/2014
Total método de la participación			49.115	49.536	(580)	(579)	

CUENTAS ANUALES

A continuación se muestra un detalle de los vencimientos del importe nominal cubierto de aquellos derivados que no cumplen las condiciones de cobertura:

	2012	Vencimiento nominal			2016 y siguientes
	2013	2014	2015		
Empresas consolidadas por integración global	5.347	7.281	6.864	6.656	104.051
Empresas contabilizadas por el método de la participación	—	—	49.536	—	—

En relación al valor de mercado de los instrumentos de venta de acciones propias PUT asociados al plan de opciones sobre acciones con el personal directivo y consejeros ejecutivos indicado en la Nota 19 se presenta el siguiente cuadro:

Tipo de derivado	Clasificación	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable 2010		Valor razonable 2011	
				Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Primer tramo							
CALL	Cobertura	61.596	30/09/2013	1.065	—	904	—
PUT	No cobertura	61.596	30/09/2013	—	37.910	—	29.560
Intercambio	No cobertura	61.596	30/09/2013	4.336	—	3.747	—
				5.401	37.910	4.651	29.560
Segundo tramo							
CALL	Cobertura	37.065	10/02/2014	2.505	—	2.513	—
PUT	No cobertura	37.065	10/02/2014	—	18.489	—	13.229
Intercambio	No cobertura	37.065	10/02/2014	5.014	—	4.148	—
				7.519	18.489	6.661	13.229

► 25. SITUACIÓN FISCAL

La presente nota desarrolla aquellos epígrafes del balance y cuenta de resultados adjuntos, relacionados con las obligaciones tributarias de cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo, tales como activos y pasivos por impuestos diferidos, administraciones públicas deudoras y acreedoras y el gasto por impuesto sobre beneficios.

De conformidad con el expediente 18/89, la Sociedad Dominante del Grupo FCC está acogida al régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades que cumplen los requisitos establecidos por la legislación fiscal. Asimismo, las sociedades dependientes Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Corporación Uniland, S.A. están acogidas a dicho régimen de tributación por el Impuesto sobre Sociedades conformando sus respectivos grupos de consolidación fiscal.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes que forman el Grupo FCC, así como las uniones temporales de empresas, tienen abiertos a inspección por los impuestos que les son de aplicación todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, la alta dirección del Grupo FCC estima que los pasivos que pudieran resultar por los ejercicios abiertos a inspección no afectarán de forma significativa al patrimonio del Grupo.

En relación con los ejercicios que han sido inspeccionados, hay que indicar que el Grupo por las sociedades residentes en España ha tenido en los últimos cuatro ejercicios actas levantadas por la Inspección Tributaria relativas, principalmente, al Impuesto sobre Sociedades, procediéndose a los recursos administrativos que

CUENTAS ANUALES

correspondan salvo en aquellos casos que se firman en conformidad. El importe de la cuota por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a las actas recurridas asciende a 59,2 millones de euros, de los que 25,2 millones de euros corresponden a las actas de la Inspección Tributaria de los ejercicios 1991 a 1994, cuyo recurso interpuesto por el Grupo está pendiente de resolución por el Tribunal Supremo. La totalidad de las actas están provisionadas.

a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos obedecen principalmente a las diferencias entre las amortizaciones y provisiones dotadas que fiscalmente resultarán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en ejercicios futuros. En general las sociedades del Grupo practican en cada ejercicio las deducciones sobre la cuota contempladas por la legislación fiscal, por lo que no existen importes relevantes entre los activos por impuestos diferidos en concepto de deducciones pendientes de aplicar.

Las bases imponibles negativas de las sociedades dependientes, en general, se han compensado al haberse deducido del impuesto las provisiones de cartera dotadas por las sociedades del Grupo tenedoras de la participación, o bien, al disminuirse dichas bases de la base imponible consolidada en aquellos casos en que la sociedad dependiente tributa en régimen de consolidación fiscal. No obstante, algunas sociedades, tienen registrados activos por impuestos diferidos correspondientes a las bases imponibles negativas por considerar que no existen dudas sobre su recuperabilidad por un importe de 21.669 miles de euros (51.817 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). De la variación a ejercicio, 34.054 miles de euros corresponden a la reclasificación a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" de la filial Giant Cement Holding (Nota 4).

Los pasivos por impuestos diferidos tienen su origen principalmente:

- ▶ En las diferencias entre la valoración fiscal y contable por la puesta a valor razonable de activos derivada de las adquisiciones societarias habidas en los diferentes segmentos de actividad del Grupo FCC, tal y como se indica en las Notas 3.b) y 5. En general estos pasivos no supondrán futuras salidas de tesorería debido a que revierten al mismo ritmo que la amortización de los activos revalorizados.
- ▶ En la amortización fiscal de los contratos de leasing y la de determinados elementos de inmovilizado material acogidos a planes de amortización fiscal acelerada, así como, en la libertad de amortización sobre las inversiones realizadas que permite amortizar las mismas en su totalidad siempre y cuando se cumplan determinados requisitos.

- ▶ En los beneficios de las uniones temporales de empresas que se incluirán en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio siguiente.
- ▶ En la deducibilidad fiscal del fondo de comercio generado en la adquisición de sociedades no residentes con anterioridad al ejercicio 2008.

En el presente ejercicio se ha registrado en los epígrafes del patrimonio neto "Ajustes por cambio de valor" e "Intereses minoritarios", un aumento de 30.092 miles de euros (disminución de 14.437 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), por el efecto impositivo de las diferencias de conversión generadas y de la actualización del valor razonable de los instrumentos financieros, con contrapartida en los impuestos diferidos correspondientes.

A continuación se presentan los vencimientos previstos de los impuestos diferidos:

	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Activos	142.470	37.438	25.371	11.216	326.449	542.944
Pasivos	120.539	37.052	27.291	23.208	787.378	995.468

b) Administraciones públicas

La composición a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 de los activos y pasivos corrientes del epígrafe "Administraciones públicas" es la siguiente:

CUENTAS ANUALES

Activos corrientes

	2011	2010
Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar (Nota 16)	150.806	175.878
Impuesto corriente	28.282	38.334
Resto conceptos tributarios y otros (Nota 16)	69.954	61.049
	249.042	275.261

Pasivos corrientes

	2011	2010
Impuesto sobre el Valor Añadido a ingresar (Nota 23)	258.454	255.560
Impuesto corriente	58.425	107.507
Seguridad Social acreedora y resto conceptos tributarios (Nota 23)	316.548	302.880
	633.427	665.947

c) Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio asciende a 27.154 miles de euros (97.761 miles de euros en el ejercicio 2010), tal como se ha recogido en la cuenta de resultados adjunta. A continuación se presenta la conciliación entre el gasto y la cuota fiscal devengada:

	2011		2010	
Resultado contable consolidado del ejercicio				
antes de impuestos de actividades continuadas		54.993		444.265
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Ajustes y eliminaciones de				
Consolidación	204.852	—	204.852	(6.940)
Diferencias permanentes	45.182	(99.603)	(54.421)	42.706
				(29.795)
Resultado contable consolidado ajustado		205.424		450.236
Diferencias permanentes con				
impacto en reservas (*)		—		(2.703)
Diferencias temporales				
-Con origen en el ejercicio	262.887	(317.175)	(54.288)	226.605
-Con origen en ejercicios anteriores	300.243	(116.731)	183.512	346.387
Variación perímetro (Nota 5)		(12.331)		(184.194)
				162.193
Base imponible consolidada (resultado fiscal)		322.317		614.123

(*) Gastos deducibles e ingresos imputables que de acuerdo con la normativa contable se imputan directamente a reservas.

CUENTAS ANUALES

Del cuadro anterior, hay que destacar en el ejercicio 2011, por un lado el incremento registrado en “Ajustes y eliminaciones de consolidación” que tiene su origen en el deterioro del fondo de comercio realizado en el ejercicio por la actividad cementera (Notas 7.b y 28.d) y, por otro lado, la disminución por diferencias permanentes derivadas de la corrección monetaria para determinar el beneficio fiscal de las plusvalías por la venta del edificio Torre Picasso y Federico Salmón de Madrid y Balmes de Barcelona (Notas 8 y 9).

	2011	2010
Resultado contable consolidado ajustado	205.424	450.236
Cuota del impuesto sobre beneficios	56.741	131.434
Deducciones y bonificaciones	(17.616)	(35.058)
Ajustes por cambio tipo impositivo (*)	(22.403)	(50)
Otros ajustes	10.432	1.435
Gasto por Impuesto sobre beneficios	27.154	97.761

(*) Principalmente por reducción del tipo impositivo en el Reino Unido, mayoritariamente en el grupo WRG.

► 26. PLANES DE PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal.

La Sociedad Dominante, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día contrató y pagó la prima de seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- a) Decisión unilateral de la empresa.
- b) Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.
- c) Fallecimiento o invalidez permanente.
- d) Otras causas de incapacitación física o legal.
- e) Modificación sustancial de las condiciones profesionales.
- f) Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.
- g) Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta no hay pagos en los ejercicios 2011 y 2010 en concepto de primas por dicho seguro, por otro lado tampoco ha habido ingresos por extornos sobre las primas pagadas anteriormente. A 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de las primas aportadas cubre la totalidad de las obligaciones actuariales contraídas.

En relación a los compromisos adquiridos por las sociedades españolas del Grupo en materia de remuneraciones postempleo con antiguos miembros de la dirección, en el pasivo del balance consolidado adjunto del ejercicio 2011 figuran deudas registradas por su valor actual que en total ascienden a 2.973 miles de euros (3.029 miles de euros en el ejercicio 2010). Por otra parte, con cargo a dicha provisión, se pagaron remuneraciones por importe de 221 miles de euros, tanto en el ejercicio 2011 como en el ejercicio 2010.

Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuarios independientes a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el balance consolidado adjunto en el epígrafe “Provisiones

CUENTAS ANUALES

no corrientes” dentro del concepto “Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal”, de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF (Nota 20).

Las principales prestaciones a las que se refiere el párrafo anterior son las siguientes:

- ▶ Las sociedades del grupo Waste Recycling, residentes en el Reino Unido, incorporan al balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2011 las prestaciones asumidas con sus empleados, representadas por unos activos, afectos a los planes para atender dichas prestaciones, cuyo valor razonable asciende a 36.658 miles de euros (35.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), con un valor actuarial de las obligaciones devengadas que ascienden a 43.880 miles de euros (40.927 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La diferencia neta supone un pasivo de 7.222 miles de euros (5.039 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), la cual se ha recogido como provisiones no corrientes en el balance consolidado adjunto. En el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se incluye un coste de 643 miles de euros (713 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) por la diferencia neta entre el coste de los servicios y los rendimientos de los activos afectos al plan. La tasa actuarial media utilizada ha sido del 4,7% (5,4% en 2010).
- ▶ Las sociedades del grupo Alpine Bau a 31 de diciembre de 2011 incorporan 61.386 miles de euros (59.444 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) que corresponden al valor actuarial de las obligaciones devengadas por pensiones y por indemnizaciones al personal al finalizar la relación laboral. El importe de las obligaciones citadas se presenta en el epígrafe de provisiones no corrientes del balance consolidado adjunto. Por los conceptos citados la cuenta de resultados consolidada adjunta incluye un coste de 6.527 miles de euros (4.836 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La tasa actuarial media utilizada ha sido del 4,7% (4,5% en 2010).
- ▶ Por último, la sociedad Flightcare Italia, SpA, también incorpora en el epígrafe provisiones no corrientes por el concepto de “Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal” del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2011 un importe de 10.071 miles de euros (11.237 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) que corresponden al valor actuarial de las obligaciones devengadas, no teniendo activos afectos a las misma. En el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de resultados consolidada adjunta se incluye un gasto de 746 miles de euros (532 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) por la diferencia neta entre el coste de los servicios y la actualización financiera. La tasa actuarial media utilizada ha sido del 0,86% (0,96% en el ejercicio 2010).

A continuación se detalla el movimiento del ejercicio de las obligaciones y activos asociados a los planes de pensiones:

Ejercicio 2011

Evolución real del valor actual de la obligación

	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
Saldos obligaciones al inicio del ejercicio	40.927	79.693	11.000
Coste de los servicios del ejercicio corriente	627	7.276	—
Costes por intereses	2.264	2.989	47
Aportaciones de los participantes	46	1.419	699
Pérdidas/ganancias actuariales	(70)	(1.724)	(658)
Modificaciones por tipo de cambio	1.247	1.071	—
Prestaciones pagadas en el ejercicio	(1.269)	(8.206)	(1.912)
Coste de los servicios pasados	108	—	—
Saldo obligaciones final del ejercicio	43.880	82.518	9.176

Evolución real del valor razonable de activos afectos

	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
Saldos activos afectos al inicio del ejercicio	35.888	16.813	—
Rendimiento esperado de activos	2.355	416	—
Pérdidas/ganancias actuariales	(3.000)	213	—
Modificaciones por tipos de cambio	1.094	627	—
Aportaciones efectuadas por el empleador	1.544	1.038	—
Aportaciones efectuadas por el participante	46	1.420	—
Prestaciones pagadas	(1.269)	(935)	—
Saldo activos afectos al final del ejercicio	36.658	19.592	—

CUENTAS ANUALES

Conciliación evolución real de la obligación menos los activos afectos y los saldos efectivamente reconocidos en balance

	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
Saldos neto obligaciones menos activos afectos al final del ejercicio	7.222	62.926	9.176
Pérdidas/ganancias actuariales no reconocidas en balance dentro del margen del 10%	—	(1.540)	895
Pérdidas/ganancias actuariales no reconocidas en balance a reconocer en ejercicios posteriores			
Coste de servicios pasados no reconocido en balance (párrafo 58.b, NIC 19)			
Saldo neto (pasivo-activo) reconocidos al final del ejercicio	7.222	61.386	10.071

Ejercicio 2010

Evolución real del valor actual de la obligación

	Giant (*)	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
Saldos obligaciones al inicio del ejercicio	74.294	36.195	71.034	11.796
Coste de los servicios del ejercicio corriente	1.426	678	4.934	—
Costes por intereses	4.520	2.108	2.553	108
Aportaciones de los participantes	—	50	—	424
Pérdidas/ganancias actuariales	6.519	2.207	2.597	137
Modificaciones por tipo de cambio	6.382	1.151	3.781	—
Prestaciones pagadas en el ejercicio	(4.891)	(1.496)	(7.247)	(1.465)
Coste de los servicios pasados	—	34	—	—
Contingencias de negocios	—	—	2.041	—
Saldo obligaciones final del ejercicio	88.250	40.927	79.693	11.000

(*) En el ejercicio 2011 el Grupo Giant se incorpora en los Estados Financieros adjuntos como actividad interrumpida.

Evolución real del valor razonable de activos afectos

	Giant (*)	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
Saldos activos afectos al inicio del ejercicio	36.987	31.661	12.895	—
Rendimiento esperado de activos	3.676	2.128	324	—
Pérdidas/ganancias actuariales	—	1.922	254	—
Modificaciones por tipos de cambio	2.888	1.006	2.216	—
Aportaciones efectuadas por el empleador	78	617	2.733	—
Aportaciones efectuadas por el participante	—	50	—	—
Prestaciones pagadas	(3.350)	(1.496)	(1.609)	—
Saldo activos afectos al final del ejercicio	40.279	35.888	16.813	—

(*) En el ejercicio 2011 el Grupo Giant se incorpora en los Estados Financieros adjuntos como actividad interrumpida.

CUENTAS ANUALES

Conciliación evolución real de la obligación menos los activos afectos y los saldos efectivamente reconocidos en balance

	Giant (*)	Waste Recycling Group	Alpine	Flightcare
Saldos neto obligaciones menos activos afectos al final del ejercicio	47.971	5.039	62.880	11.000
Pérdidas/ganancias actuariales no reconocidas en balance dentro del margen del 10%	—	—	(3.436)	237
Pérdidas/ganancias actuariales no reconocidas en balance a reconocer en ejercicios posteriores	(23.559)	—	—	—
Coste de servicios pasados no reconocido en balance (párrafo 58.b, NIC 19)	—	—	—	—
Saldo neto (pasivo-activo) reconocidos al final del ejercicio	24.412	5.039	59.444	11.237

(*) En el ejercicio 2011 el Grupo Giant se incorpora en los Estados Financieros adjuntos como actividad interrumpida.

► 27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía prestados avales ante terceros, en su mayor parte ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de obras y contratos de saneamiento urbano, por un importe de 4.907.229 miles de euros (5.372.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y las sociedades dependientes del Grupo intervienen como parte demandada en determinados litigios por las responsabilidades propias de las diversas actividades del Grupo en el desarrollo de los contratos adjudicados y para las que existen dotadas provisiones (Nota 20). Dichos litigios que en número pueden ser significativos, son de importes poco relevantes considerados individualmente. Por este motivo, en base a la experiencia demostrada y a las provisiones existentes, los pasivos resultantes no afectarían de forma significativa al patrimonio del Grupo.

La participación de las sociedades del Grupo en negocios conjuntos gestionados mediante uniones temporales de empresas, comunidades de bienes, cuentas en participación y otras entidades de características similares supone para los socios partícipes compartir la responsabilidad solidaria sobre la actividad desarrollada (Nota 13).

► 28. INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos de explotación

El Grupo registra los ingresos de explotación en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios”, salvo los trabajos realizados para el inmovilizado propio, las subvenciones de explotación, y los gastos repercutibles a los inquilinos en la actividad inmobiliaria que se reconocen como “Otros ingresos” en la cuenta de resultados consolidada adjunta.

En la Nota 29 “Información por segmentos de actividad” se presenta la aportación de las áreas de actividad al importe neto de la cifra de negocios consolidada.

CUENTAS ANUALES

La composición de los otros ingresos para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Ingresos por servicios diversos	180.337	193.535
Derechos de emisión CO ² (Nota 30)	43.502	62.784
Reintegro por indemnizaciones de seguros	20.001	15.221
Subvenciones de explotación	23.290	22.575
Otros ingresos	20.449	17.382
Exceso de provisiones	34.731	24.385
	322.310	335.882

b) Aprovisionamientos

La composición del saldo de aprovisionamientos y otros gastos externos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Trabajos realizados por subcontratistas y otras empresas	3.395.751	3.430.666
Compras y aprovisionamientos	2.119.324	2.158.939
Otros gastos externos	312	291
	5.515.387	5.589.896

c) Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal para los ejercicios 2011 y 2010:

	2011	2010
Sueldos y salarios	2.599.465	2.562.649
Seguridad Social	640.066	640.569
Otros gastos de personal	53.141	54.935
	3.292.672	3.258.153

En el epígrafe “Gastos de personal” a 31 de diciembre de 2011 se incluyen 2.323 miles de euros (idéntico importe en 2010) correspondientes al Plan de Opciones sobre Acciones (Nota 19).

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales en los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
Directores y titulados de grado superior	4.136	4.255
Técnicos y titulados de grado medio	7.815	7.679
Administrativos y asimilados	9.971	10.246
Resto de personal asalariado	69.369	70.113
	91.291	92.293

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por hombres y mujeres en los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
Hombres	71.910	72.656
Mujeres	19.381	19.637
	91.291	92.293

d) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

La composición del saldo de los deterioros y resultados por enajenación del inmovilizado en los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Beneficio por enajenación de Estacionamientos y Servicios, S.A (Nota 5).	15.665	—
Beneficio por enajenación del grupo General Servicios I.T.V.	—	163.385
Venta edificios Federico Salmón y Balmes (Notas 8 y 10)	44.437	—
Venta Torre Picasso (Nota 9)	135.194	—
Resultados en enajenaciones de otro inmovilizado material e intangible	15.529	6.657
Deterioro fondo de comercio (Nota 7)	(259.417)	(17.000)
Deterioro otro inmovilizado material e intangible: (Dotación) Reversión (Nota 7 y 8)	(50.417)	(4.345)
Otros conceptos	316	(3.679)
	(98.693)	145.018

CUENTAS ANUALES

Entre los deterioros del fondo de comercio realizados en el ejercicio 2011 hay que destacar el correspondiente al grupo Uniland por 239.026 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2010 se realizó un deterioro del fondo de comercio de Flightcare Italia S.p.A. por 17.000 miles de euros (Nota 7).

e) Otros resultados de explotación

Entre los “Otros resultados de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, hay que destacar la dotación de provisiones en la sociedad dominante por 69.800 miles de euros (61.400 miles de euros en el ejercicio 2010) en concepto de litigios, garantías, riesgos medioambientales y otros con contrapartida en el epígrafe del balance “Provisiones no corrientes” (Nota 20).

Asimismo, el grupo Cementos Portland ha incorporado 33.473 miles de euros en concepto, entre otros, de ajustes de la estructura del grupo a las condiciones actuales de la demanda del mercado cementero.

f) Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos financieros, según los activos que los generan, en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Activos financieros negociables	5.753	5.730
Activos financieros disponibles para la venta	1.749	3.801
Activos mantenidos hasta el vencimiento	9.592	11.003
Créditos no corrientes y corrientes	41.994	17.283
Obras “abono total del precio”	16.758	7.618
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.993	14.064
	89.839	59.499

La composición de los gastos financieros en los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
Créditos y préstamos	307.747	230.082
Deudas con recurso limitado por financiación de proyectos	88.721	84.645
Acreedores por arrendamientos financieros	3.717	4.498
Otras deudas con terceros	32.778	38.909
Cesión de créditos y obras “abono total del precio”	31.539	15.877
Otros gastos financieros	36.839	17.467
	501.341	391.478

g) Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros

A destacar de este epígrafe el resultado positivo correspondiente a la variación del valor razonable de los derivados que no son de cobertura asociados al Plan de Opciones sobre Acciones que asciende a 14.400 miles de euros (pérdida de 24.286 miles de euros en el ejercicio 2010) (Nota 19).

h) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2011	2010
Resultados del ejercicio (Nota 12)		
Negocios conjuntos	2.635	(1.741)
Asociadas	30.651	8.139
Resultados por enajenaciones	—	6.505
	33.286	12.903

CUENTAS ANUALES

► 29. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

a) Segmentos de actividad

Los segmentos de actividad que se presentan coinciden con las áreas de negocio, tal como se ha expuesto en la Nota 1. La información de cada segmento, reflejada en los cuadros que se presentan a continuación, se ha realizado de acuerdo con los criterios de gestión establecidos internamente por la Dirección del Grupo que son coincidentes con las políticas contables adoptadas para preparar y presentar los estados financieros consolidados del Grupo.

La columna “Corporación” incluye la actividad financiera derivada de la gestión centralizada de tesorería del Grupo, la explotación de la Torre Picasso así como aquellas sociedades que no pertenecen a ninguna de las áreas de negocio del Grupo citadas anteriormente.

Cuenta de resultados por segmentos

En particular, la información reflejada en los cuadros siguientes incluye como resultado del segmento para los ejercicios 2011 y 2010:

- La totalidad de ingresos y gastos de explotación de las sociedades dependientes y contratos de gestión conjunta que corresponden a la actividad desarrollada por el segmento.
- Los ingresos y gastos por intereses derivados de activos y pasivos del segmento, los dividendos y los beneficios y pérdidas procedentes de ventas de inversiones financieras propias del segmento.
- La participación en el resultado de las entidades que se contabilizan por el método de la participación.
- El gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente a las operaciones realizadas por cada segmento.
- Dentro de la columna “Corporación” se incluyen, además de lo indicado anteriormente, las eliminaciones por operaciones financieras o transacciones realizadas entre segmentos del Grupo.
- En el epígrafe “Contribución al resultado del Grupo FCC” se muestra la aportación de cada área al patrimonio atribuido a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

	Total Grupo	Medio Ambiente	Servicios Versia	Construcción	Cementos	Energía	Corporación
2011							
Importe neto de la cifra de negocios	11.754.765	3.735.415	767.330	6.686.208	609.078	—	(43.266)
Otros ingresos	375.951	87.485	27.653	151.345	81.146	—	28.322
Gastos de explotación	(10.878.393)	(3.124.979)	(680.058)	(6.533.605)	(540.126)	—	375
Amortización del inmovilizado	(643.516)	(334.377)	(94.632)	(104.709)	(101.565)	—	(8.233)
Otros resultados de explotación	(208.011)	2.680	15.912	13.099	(341.638)	—	101.936
Resultado de Explotación	400.796	366.224	36.205	212.338	(293.105)	—	79.134
Porcentaje sobre la cifra de negocios	3,41%	9,80%	4,72%	3,18%	(48,12%)	—	(182,90%)
Ingresos y gastos financieros	(411.502)	(234.902)	(32.641)	(81.619)	(53.308)	—	(9.032)
Otros resultados financieros	32.413	(1.349)	(676)	(3.727)	2.794	—	35.371
Resultado entidades valoradas método participación	33.286	28.834	1.659	16.112	(1.840)	—	(11.479)
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	54.993	158.807	4.547	143.104	(345.459)	—	93.994
Impuesto sobre beneficios	(27.154)	(16.346)	2.579	(33.928)	19.681	—	860
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	27.839	142.461	7.126	109.176	(325.778)	—	94.854
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(24.925)	—	—	—	(10.929)	(13.996)	—

CUENTAS ANUALES

	Total Grupo	Medio Ambiente	Servicios Versia	Construcción	Cementos	Energía	Corporación
Resultado Consolidado del ejercicio	2.914	142.461	7.126	109.176	(336.707)	(13.996)	94.854
Intereses minoritarios	105.334	(2.670)	226	5.175	9.270	120	93.213
Resultado atribuido a la sociedad dominante	108.248	139.791	7.352	114.351	(327.437)	(13.876)	188.067
Contribución al resultado del Grupo FCC	108.248	139.791	7.352	114.351	(234.224)	(13.876)	94.854

	Total Grupo	Medio Ambiente	Servicios Versia	Construcción	Cementos	Energía	Corporación
2010							
Importe neto de la cifra de negocios	11.908.088	3.672.222	846.347	6.693.575	753.335	—	(57.391)
Otros ingresos	398.634	81.592	35.733	173.085	94.216	—	14.008
Gastos de explotación	(10.940.599)	(3.096.162)	(743.092)	(6.511.175)	(630.804)	—	40.634
Amortización del inmovilizado	(659.217)	(333.246)	(96.400)	(115.100)	(106.548)	—	(7.923)
Otros resultados de explotación	71.029	(895)	150.350	1.215	(19.241)	—	(60.400)
Resultado de Explotación	777.935	323.511	192.938	241.600	90.958	—	(71.072)
Porcentaje sobre la cifra de negocios	6,53%	8,81%	22,80%	3,61%	12,07%	—	123,84%
Ingresos y gastos financieros	(331.979)	(183.864)	(33.149)	(59.355)	(54.495)	—	(1.116)
Otros resultados financieros	(14.594)	3.688	3.123	6.800	2.272	—	(30.477)
Resultado entidades valoradas método participación	12.903	26.740	3.270	(1.920)	(1.499)	—	(13.688)
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	444.265	170.075	166.182	187.125	37.236	—	(116.353)
Impuesto sobre beneficios	(97.761)	(32.657)	(31.078)	(31.321)	(4.294)	—	1.589
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	346.504	137.418	135.104	155.804	32.942	—	(114.764)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(32.921)	—	—	—	(21.982)	(10.939)	—
Resultado Consolidado del ejercicio	313.583	137.418	135.104	155.804	10.960	(10.939)	(114.764)
Intereses minoritarios	(12.330)	(2.985)	64	637	(9.757)	55	(344)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	301.253	134.433	135.168	156.441	1.203	(10.884)	(115.108)
Contribución al resultado del Grupo FCC	301.253	134.433	135.168	156.441	859	(10.884)	(114.764)

En relación a los cuadros anteriores y respecto a “Corporación” hay que destacar los conceptos que se relacionan a continuación para los ejercicios 2011 y 2010:

Importe neto de la cifra de negocios

	2011	2010
Torre Picasso	25.350	25.371
Eliminaciones por operaciones entre los diferentes segmentos de actividad	(72.468)	(87.242)
Resto	3.852	4.480
	(43.266)	(57.391)

CUENTAS ANUALES

Contribución al beneficio del Grupo FCC (Neto de impuestos)

	2011	2010
Resultado por la venta de los edificios Federico Salmón y Balmes	36.676	—
Resultado por la venta de Torre Picasso (Nota 9)	121.340	—
Resultado por el método de la participación grupo Realía Business	374	335
Resultado por el método de la participación grupo Globalvía	(14.469)	(20.552)
Derivados Stock Options y otros	11.881	(21.350)
Explotación Torre Picasso (Nota 9)	12.723	12.572
Provisiones diversas	(48.860)	(42.280)
Gastos de personal no recurrente	(12.952)	(14.423)
Resto	(11.859)	(29.066)
	94.854	(114.764)

Balance por segmentos

	Total Grupo	Medio Ambiente	Servicios Versia	Construcción	Cementos	Corporación
2011						
ACTIVO						
Activo no corriente	11.074.062	5.536.070	992.273	1.668.499	1.994.774	882.446
Inmovilizado intangible	4.317.029	2.082.217	689.280	559.592	800.295	185.645
Inmovilizado material	4.601.913	2.714.247	222.531	603.393	1.081.638	(19.896)
Inversiones inmobiliarias	34.458	6.461	—	34.459	—	(6.462)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.115.719	245.442	25.369	—	42.564	578.959
Activos financieros no corrientes	461.999	315.811	30.493	76.497	7.172	32.026
Activos por impuestos diferidos	542.944	171.892	24.600	171.173	63.105	112.174
Activo corriente	11.373.405	2.132.230	485.975	5.884.545	1.287.690	1.582.965
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.846.971	—	—	—	684.519	1.162.452
Existencias	1.271.355	85.906	25.316	1.043.195	110.441	6.497
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.496.798	1.590.407	210.042	3.591.808	139.141	(34.600)
Otros activos financieros corrientes	395.689	167.635	235.240	132.506	99.444	(239.136)
Otros activos corrientes	59.951	28.111	2.894	24.825	2.023	2.098
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.302.641	260.171	12.483	1.092.211	252.122	685.654
Total activo	22.447.467	7.668.300	1.478.248	7.553.044	3.282.464	2.465.411

CUENTAS ANUALES

	Total Grupo	Medio Ambiente	Servicios Versia	Construcción	Cementos	Corporación
2011						
PASIVO						
Patrimonio neto	2.914.940	669.677	135.381	861.726	1.149.550	98.606
Pasivo no corriente	7.535.310	2.476.494	677.710	1.499.934	382.329	2.498.843
Subvenciones	159.721	33.771	376	122.168	3.406	—
Provisiones no corrientes	1.083.109	486.091	52.250	191.763	37.494	315.511
Pasivos financieros no corrientes	5.160.308	1.426.845	582.173	1.058.083	132.017	1.961.190
Pasivos por impuestos diferidos	995.468	491.798	36.410	103.305	209.412	154.543
Otros pasivos no corrientes	136.704	37.989	6.501	24.615	—	67.599
Pasivo corriente	11.997.217	4.522.129	665.157	5.191.384	1.750.585	(132.038)
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.396.653	—	—	—	464.751	931.902
Provisiones corrientes	178.887	13.299	544	165.003	41	—
Pasivos financieros corrientes	4.830.637	936.519	291.238	846.994	1.177.779	1.578.107
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.577.414	1.023.430	208.347	4.119.980	101.810	123.847
Otros pasivos corrientes	13.626	1.579	14	5.732	6.204	97
Relaciones internas	—	2.547.302	165.014	53.675	—	(2.765.991)
Total pasivo	22.447.467	7.668.300	1.478.248	7.553.044	3.282.464	2.465.411
2010						
ACTIVO						
Activo no corriente	13.393.742	5.531.277	1.093.382	1.701.173	2.948.299	1.080.764
Inmovilizado intangible	5.063.681	2.081.316	763.147	515.487	1.104.295	68.687
Inmovilizado material	5.833.737	2.735.409	253.817	669.093	1.686.434	(9.498)
Inversiones inmobiliarias	259.033	6.461	—	23.590	—	228.982
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.222.895	226.334	23.890	242.090	39.122	690.492
Activos financieros no corrientes	415.799	301.298	20.626	68.208	9.371	13.053
Activos por impuestos diferidos	598.597	180.459	31.902	182.705	109.077	89.048
Activo corriente	8.585.395	1.966.588	426.142	5.396.214	796.888	(55.937)
Existencias	1.138.375	56.623	28.853	904.899	136.173	11.066
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.491.691	1.521.680	253.218	3.521.899	219.315	(42.182)
Otros activos financieros corrientes	225.763	100.682	120.852	117.108	13.115	(131.696)
Otros activos corrientes	50.915	24.743	2.720	14.538	4.325	4.354
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.678.651	262.860	20.499	837.770	423.960	102.521
Total activo	21.979.137	7.497.865	1.519.524	7.097.387	3.745.187	1.024.827

CUENTAS ANUALES

	Total Grupo	Medio Ambiente	Servicios Versia	Construcción	Cementos	Energía	Corporación
PASIVO							
Patrimonio neto	3.206.301	617.203	133.086	878.994	1.472.091	(7.526)	112.453
Pasivo no corriente	10.962.527	2.680.823	719.796	1.312.167	1.829.277	642.214	3.778.250
Subvenciones	104.693	20.932	386	80.902	2.473	—	—
Provisiones no corrientes	1.047.836	474.913	57.005	186.163	75.221	12.115	242.419
Pasivos financieros no corrientes	8.628.968	1.639.458	634.506	949.206	1.456.681	530.018	3.419.099
Pasivos por impuestos diferidos	1.156.043	520.533	27.899	95.896	294.902	100.081	116.732
Otros pasivos no corrientes	24.987	24.987	—	—	—	—	—
Pasivo corriente	7.810.309	4.199.839	666.642	4.906.226	443.819	459.659	(2.865.876)
Provisiones corrientes	143.233	14.730	2.801	125.655	47	—	—
Pasivos financieros corrientes	1.988.231	784.381	266.841	621.726	272.455	441.676	(398.848)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.662.968	1.032.167	221.334	4.151.898	167.776	17.983	71.810
Otros pasivos corrientes	15.877	5.202	34	6.947	3.541	—	153
Relaciones internas	—	2.363.359	175.632	—	—	—	(2.538.991)
Total pasivo	21.979.137	7.497.865	1.519.524	7.097.387	3.745.187	1.094.347	1.024.827

NOTA: En el ejercicio 2011 el Área de Energía se incorpora a los Estados Financieros adjuntos en el epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta y Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta en la columna "Corporación" por tratarse de una actividad interrumpida (Nota 4).

Flujos de efectivo por segmentos

	Total Grupo	Medio Ambiente	Servicios Versia	Construcción	Cementos	Corporación
2011						
De las actividades de explotación	999.439	540.124	102.735	59.448	97.553	199.579
De las actividades de inversión	5.222	(316.992)	(115.410)	(73.486)	(35.439)	546.549
De las actividades de financiación	(350.904)	(229.086)	4.921	271.551	(187.318)	(210.972)
Otros flujos de efectivo	(29.767)	3.264	(260)	(3.071)	(46.633)	16.933
Flujos de efectivo del ejercicio	623.990	(2.690)	(8.014)	254.442	(171.837)	552.089
2010						
De las actividades de explotación	967.815	489.641	156.231	37.318	260.189	24.436
De las actividades de inversión	(507.360)	(356.175)	31.879	(288.534)	(7.115)	112.585
De las actividades de financiación	(404.230)	(145.749)	(193.632)	220.601	(235.323)	(50.127)
Otros flujos de efectivo	(32.036)	4.301	4.362	3.676	(44.204)	(171)
Flujos de efectivo del ejercicio	24.189	(7.982)	(1.160)	(26.939)	(26.453)	86.723

CUENTAS ANUALES

b) Actividades e inversiones por mercados geográficos

El Grupo realiza aproximadamente un 52% de su actividad en el extranjero (46% en el ejercicio 2010).

El importe neto de la cifra de negocios realizada en el extranjero por las sociedades del Grupo para los ejercicios 2011 y 2010 se distribuye entre los siguientes mercados:

	Total	Servicios			
		Medio Ambiente	Versia	Construcción	Cementos
2011					
Unión Europea	4.740.506	1.224.364	204.685	3.268.218	43.239
Estados Unidos de Norteamérica	183.291	137.713	39.350	41	6.187
América Latina	467.561	26.351	18.484	422.726	—
Resto	771.876	25.860	738	673.850	71.428
	6.163.234	1.414.288	263.257	4.364.835	120.854
2010					
Unión Europea	4.443.696	1.145.077	216.503	3.033.846	48.270
Estados Unidos de Norteamérica	155.531	106.072	35.801	11.033	2.625
América Latina	226.057	3.133	28.817	193.244	863
Resto	599.676	56.978	598	433.162	108.938
	5.424.960	1.311.260	281.719	3.671.285	160.696

A continuación y de acuerdo con lo establecido por la NIIF 8 “Segmentos de operación” se muestra por áreas geográficas la siguiente información incluida en los estados financieros adjuntos:

	Total Grupo	España	Reino Unido	República Checa	Resto Unión Europea	Estados Unidos de Norteamérica	América Latina	Resto
2011								
ACTIVO								
Inmovilizado intangible	4.317.029	2.308.335	741.749	1.014	609.691	527.344	128.888	8
Inmovilizado material	4.601.913	1.883.448	1.456.173	294.328	753.185	103.665	31.537	79.577
Inversiones inmobiliarias	34.458	—	—	—	27.344	—	—	7.114
Activos por impuestos diferidos	542.944	373.282	119.661	1.772	27.696	15.013	5.995	(475)
2010								
ACTIVO								
Inmovilizado intangible	5.063.681	3.055.770	725.336	897	597.440	582.028	102.210	—
Inmovilizado material	5.833.737	2.523.778	1.467.515	302.958	813.801	590.726	43.584	91.375
Inversiones inmobiliarias	259.033	235.443	—	—	23.590	—	—	—
Activos por impuestos diferidos	598.597	357.782	135.052	1.787	21.889	76.192	5.873	22

CUENTAS ANUALES

c) Personal

El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2011 y 2010 por áreas de negocio son los siguientes:

	2011	2010
Servicios		
Medio ambiente	49.345	49.513
Versia	10.384	11.201
Construcción	27.811	27.583
Cementos	3.245	3.529
Corporación	506	467
	91.291	92.293

► 30. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Consejo de Administración de FCC en la reunión celebrada el día 3 de junio de 2009 aprobó la Política Ambiental del Grupo FCC, lo que dio respuesta a los objetivos iniciales del Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2009-2010 reforzando el compromiso socialmente responsable en la estrategia del Grupo FCC el cual está muy implicado en los servicios medioambientales.

El Grupo FCC desempeña sus actividades desde el compromiso y la responsabilidad empresarial, el cumplimiento de los requisitos legales que le son aplicables, el respeto a la relación con sus grupos de interés, y su aspiración de generar riqueza y bienestar social.

Conscientes de la importancia que representa para el Grupo FCC, la preservación del Medio Ambiente y el uso responsable de los recursos disponibles, y en línea con la vocación de servicio a través de actividades con un claro enfoque ambiental, desde el Grupo FCC se impulsa y dinamiza en toda la organización, los siguientes principios en los que se fundamenta la contribución al desarrollo sostenible:

Mejora continua

Promover la excelencia ambiental, a través del establecimiento de objetivos para una mejora continua del desempeño, minimizando los impactos negativos de los procesos, productos y servicios del Grupo FCC, y potenciando los impactos positivos.

Control y seguimiento

Establecer sistemas de gestión de indicadores ambientales para el control operacional de los procesos, que aporten el conocimiento necesario para el seguimiento, evaluación, toma de decisiones, y comunicación del desempeño ambiental del Grupo FCC y el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Cambio climático y prevención de la contaminación

Dirigir la lucha frente al cambio climático a través de la implantación de procesos con menor emisión de gases de efecto invernadero, y mediante el fomento de la eficiencia energética, y el impulso de las energías renovables.

Prevenir la contaminación y proteger el medio natural a través de una gestión y un consumo responsable de los recursos naturales, así como mediante la minimización del impacto de las emisiones, vertidos y residuos generados y gestionados por las actividades del Grupo FCC.

Observación del entorno e innovación

Identificar los riesgos y oportunidades de las actividades frente al entorno cambiante del Medio Natural para, entre otros fines, impulsar la innovación y la aplicación de nuevas tecnologías, así como la generación de sinergias entre las diversas actividades del Grupo FCC.

Ciclo de vida de los productos y servicios

Intensificar las consideraciones de carácter ambiental en la planificación de las actividades, adquisición de materiales y equipos, así como la relación con proveedores y contratistas.

La necesaria participación de todos

Promover el conocimiento y aplicación de los principios ambientales entre los empleados y demás grupos de interés.

CUENTAS ANUALES

Compartir la experiencia en las más excelentes prácticas con los diferentes agentes sociales para potenciar soluciones alternativas a las actualmente consolidadas, que contribuyan a la consecución de un medio ambiente sostenible.

La materialización de esta Política Medioambiental se realiza a través de la implantación de los sistemas de gestión de calidad y de gestión medioambiental, así como las auditorías de seguimiento, que acreditan la actuación del Grupo FCC en esta materia. En lo referente a la gestión de riesgos medioambientales, el Grupo tiene implantado en las distintas áreas de actividad sistemas de gestión medioambiental certificados bajo las normas ISO 14001, que se centran en:

- a) El cumplimiento de la normativa aplicable y la consecución de unos objetivos medioambientales que sobrepasan las exigencias externas.
- b) La disminución de los impactos ambientales a través de una adecuada planificación.
- c) El análisis continuo de los riesgos y de las posibles mejoras.

La herramienta básica para la prevención de este riesgo es el plan medioambiental que debe elaborar cada unidad operativa y que consiste en:

- a) La identificación de los aspectos medioambientales y de la legislación aplicable.
- b) Los criterios de evaluación del impacto.
- c) Las medidas a adoptar.
- d) Un sistema de medición de los objetivos alcanzados.

La propia naturaleza de la actividad del área de Servicios medioambientales está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, depuración de aguas residuales, etc., sino también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental, incluso con mayor rigurosidad que la exigida por los límites establecidos por la normativa sobre esta materia.

El desarrollo de la actividad productiva del área de Servicios medioambientales requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la

protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2011 el coste de adquisición del inmovilizado productivo neto de amortización del Área de Servicios ascendía a 4.796.463 miles de euros (4.816.724 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Las provisiones medioambientales, principalmente para sellado y gastos de clausura de vertederos ascienden a 356.556 miles de euros (353.556 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Las sociedades cementeras disponen de inmovilizados destinados a filtrar gases que se vierten a la atmósfera, además de atender los compromisos adquiridos en la recuperación medioambiental de las canteras agotadas y de aplicar tecnologías que contribuyen a una gestión medioambiental eficiente de los procesos.

El grupo Cementos Portland Valderrivas, al cierre del ejercicio, mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental registradas en los epígrafes de inmovilizado intangible e inmovilizado material, por importe total de 176.909 miles de euros (192.856 miles de euros en 2010), siendo su correspondiente amortización acumulada de 76.506 miles de euros (88.251 miles de euros en 2010).

El Grupo, por la actividad cementera, recibe gratuitamente los derechos de emisión de CO² conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación. En este sentido hay que destacar que durante los ejercicios 2011 y 2010 se han recibido derechos de emisión equivalentes a 7.763 miles de toneladas anuales, correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Lemona Industrial, S.A. y Uniland Cementera, S.A.

Durante el ejercicio 2010 las sociedades mencionadas previamente alcanzaron un acuerdo con una entidad financiera para intercambiar, durante el período de vigencia del Plan Nacional de Asignación

CUENTAS ANUALES

2008-2012, derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados “EUA”) por derechos adquiridos de inversiones en proyectos en países en desarrollo (también denominados “CER”). La entidad financiera ha asegurado al Grupo una prima por tonelada intercambiada.

El epígrafe “Ingresos de Explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge los ingresos obtenidos por las operaciones de venta de derechos de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2011 por importe 43.502 miles de euros (62.784 miles de euros durante el ejercicio 2010) (Nota 28.a).

El Área de Construcción adopta prácticas medioambientales en la ejecución de las obras que permiten una actuación respetuosa con el entorno, minimizando su impacto medioambiental mediante la reducción de la emisión de polvo a la atmósfera, el control del nivel de ruido y vibraciones, el control de los vertidos de aguas con especial énfasis al tratamiento de los efluentes que generan las obras, la reducción al máximo de la generación de residuos, la protección de la diversidad biológica de animales y plantas, protección del entorno urbano debido a la ocupación, contaminación o pérdida de suelos y el desarrollo de programas de formación específica para los técnicos implicados en el proceso de toma de decisiones con incidencia medioambiental, así como la implantación de un “Código de Comportamiento Medioambiental” que establece los requerimientos a subcontratistas y proveedores en materia de conservación y defensa del medio ambiente.

Asimismo, se considera que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente a 31 de diciembre de 2011 que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

Para un mayor detalle de lo expuesto en la presente nota, conviene remitir al lector al documento de “Responsabilidad Social Corporativa” que el Grupo publica anualmente, entre otros canales, en la página web www.fcc.es.

► 31. POLÍTICAS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo y su repercusión en los estados financieros.

La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de

control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Siguiendo esta política de riesgos las coberturas realizadas por el Grupo FCC, en inicio, no tienen finalidad especulativa sino una finalidad de cobertura de la operación principal.

Dada la actividad del Grupo y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

Gestión del riesgo de Capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximiza el retorno a sus accionistas.

La estrategia del conjunto del Grupo continúa incidiendo en la diversificación geográfica, el desarrollo y ampliación de su actividad tanto en Europa como en América del Norte, Centroamérica y Norte de África.

El coste de capital así como los riesgos asociados al mismo en cada proyecto de inversión, son analizados por las Áreas Operativas y la División de Finanzas para su posterior sanción por el Comité correspondiente, o bien el Consejo de Administración, con los informes si fueran necesarios de otras Áreas funcionales del Grupo.

Además de los objetivos habituales en los análisis de inversión (rentabilidad, período de retorno, riesgo asumido, valoración estratégica y de mercado), está el mantenimiento del Ratio Deuda Neta / Ebitda en niveles razonables, y dentro de los compromisos negociados con las entidades financiadoras.

CUENTAS ANUALES

La Dirección de Finanzas, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa de forma periódica, el ratio de endeudamiento financiero y el cumplimiento de los covenants de financiación, así como su estructura de capital de las filiales.

Riesgo de tipo de interés

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses del Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

Dada la naturaleza de las actividades del Grupo, estrechamente ligadas a la inflación, la política financiera del mismo consiste en procurar que tanto los activos financieros circulantes, que proporcionan en gran parte una cobertura natural a los pasivos financieros circulantes, como la deuda del Grupo, queden, en parte, referenciados a tipo de interés variable.

Aun así, el Grupo FCC ha realizado operaciones de cobertura de tipo de interés llegando a final de año a un sistema de coberturas a diferentes plazos, mediante distintos instrumentos, de un 65,7% sobre la deuda neta total del Grupo, estando incluidas en dicho importe las coberturas por Financiaciones Estructuradas de Proyectos.

Respetando la política de que el instrumento utilizado en origen sea catalogado de cobertura, el Grupo FCC ha realizado coberturas de tipo de interés materializadas, principalmente, en contratos de permuta financiera (IRS), donde las sociedades del Grupo pagan fijo y reciben flotante.

Riesgo de tipo de cambio

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa.

La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello el Grupo FCC gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

El Grupo realiza una gestión activa del riesgo de tipo de cambio a través de la contratación de operaciones financieras en la misma divisa en la que se denomine el activo, es decir, la financiación

requerida para la actividad local de la empresa en el país origen de la inversión se intenta llevar a cabo en moneda local con vistas a realizar una cobertura natural o “matching” entre los cash flows generados con la financiación. No obstante, existen ocasiones en las que esto no es posible por causa de la debilidad monetaria del país origen de la inversión, no habiendo posibilidad de financiación a largo plazo en la moneda del propio país, en cuyo caso se hará bien en la moneda de consolidación o en aquella divisa con la cual exista una mayor correlación.

El riesgo de tipo de cambio se expresa como aquella parte del patrimonio neto del Grupo nominado en monedas distintas al euro, tal como se indica en la Nota 18 “Patrimonio Neto” apartado f), entre las que destaca la libra esterlina.

Riesgo de solvencia

A 31 de diciembre de 2011 el endeudamiento financiero neto del Grupo FCC ascendía a 6.277.570 miles de euros tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	2011	2010
Deudas con entidades de crédito	8.072.069	8.524.821
Obligaciones y empréstitos	705.199	680.650
Resto deudas financieras remuneradas	195.328	447.675
Activos financieros corrientes	(392.766)	(225.763)
Tesorería y equivalentes	(2.302.641)	(1.678.651)
Endeudamiento financiero neto	6.277.189	7.748.732
Deudas netas con recurso limitado	(2.052.298)	(2.760.615)
Endeudamiento neto con recurso	4.224.891	4.988.117

El ratio más representativo para medir la solvencia y capacidad de repago de la deuda es: Deuda Neta / Ebitda. El Grupo presenta unos ratios razonables, cumpliendo con lo negociado con los proveedores de la financiación.

CUENTAS ANUALES

Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre los recursos generados por la actividad y las necesidades de fondos para atender al pago de las deudas, circulante, etc.

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación.

A pesar de la situación desfavorable vivida en los mercados financieros durante todo el ejercicio 2011 el Grupo FCC ha mantenido una adecuada posición, anticipándose a su vez a posibles adversidades, prestando por un lado atención permanente a la evolución de los factores, que en un futuro pueden ayudar a solucionar crisis de liquidez, y por otro lado a las diferentes fuentes de financiación y sus características.

Para gestionar de forma adecuada este riesgo, FCC lleva un exhaustivo seguimiento de los vencimientos de todas las pólizas y financiaciones con el fin de tener cerradas con antelación suficiente las renovaciones de las mismas en las mejores condiciones que los mercados ofrezcan, analizando en cada caso la idoneidad de la financiación y estudiando en su caso alternativas en aquellas donde las condiciones sean más desfavorables.

Con objeto de la diversificación del Riesgo de Liquidez, el Grupo FCC trabaja con más de 130 entidades financieras tanto nacionales como internacionales.

El detalle de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2011 concedidas, a nivel consolidado, teniendo en cuenta exclusivamente las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo, excluyendo aquellas partidas contabilizadas como deudas sin recurso, deudas por arrendamiento financiero y los intereses devengados no pagados, es el que se muestra a continuación:

	Importe Concedido	Saldo Disponible	Saldo Dispuesto
Consolidado	7.062.840	827.311	6.235.529

Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación o, en su defecto, que no se conociera o pudiera

evaluar tal situación por el Grupo, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de impago de las cantidades adeudadas.

El Grupo se encarga de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica.

Durante el ejercicio 2011 se ha materializado los siguientes riesgos:

1. Retraso de inversión en la construcción de infraestructuras para algunos clientes públicos domésticos, devenido de restricciones aplicadas a la inversión como consecuencia de la crisis económica y financiera actual; lo que ha motivado una reprogramación en la ejecución de ciertas obras a lo largo de un mayor periodo de tiempo. Esta situación se ha mitigado mediante el incremento de la presencia exterior y la incorporación de nuevos contratos con nuevos clientes, cuyo éxito queda reflejado tanto en la actividad exterior de Construcción como en el crecimiento significativo de la cartera de obra foránea.
2. Retraso en el cobro de ciertos clientes públicos por la prestación de servicios medioambientales urbanos a raíz de la crisis económica, que ha afectado al equilibrio financiero de clientes públicos. Existen comités permanentes de seguimiento y control para minimizar el volumen de activos generados y, de este modo, reducir el coste financiero asumido y prevenir su expansión en el futuro. Igualmente el riesgo de crédito puede estar motivado por incumplimiento de la contrapartida de un contrato de activos financieros, equivalentes o derivados. Para su gestión, el Grupo

CUENTAS ANUALES

FCC limita estos contratos a casos en los que la contraparte sean entidades de crédito con demostrada calidad crediticia y solvencia. Por otra parte, estas contrataciones se realizan con un alto número de entidades, diversificando de esta forma el riesgo.

Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes como:

- Fuentes de financiación: El Grupo FCC obtiene financiación de más de 130 Entidades Financieras tanto nacionales como internacionales.
- Mercados / Geografía (doméstico, extranjero): El Grupo FCC opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando el 87% de la deuda concentrada en euros y el 13% en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos: Una gran diversidad de productos financieros son contratados por el Grupo FCC, préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas y descuentos, entre otros.
- Divisa: El Grupo FCC se financia a través de una gran diversidad de monedas, a pesar de que existe una gran concentración en torno al euro, dólar y libra, las inversiones tienden a financiarse en la moneda local siempre y cuando esto sea posible en el país de origen.

Test de sensibilidad

En relación al test de sensibilidad de los derivados de cobertura y del endeudamiento neto, se presentan a continuación los importes en miles de euros obtenidos en relación a los derivados vigentes al cierre del ejercicio con impacto en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias, una vez aplicado, en su caso, el porcentaje de participación. En este sentido y ante la posible inestabilidad de los mercados financieros el test de sensibilidad se ha realizado planteando tres escenarios alcistas de la curva de tipo de interés existente a 31 de diciembre de 2011, suponiendo un aumento de la misma de 50 pb, 100 pb y 125 pb y, por otro lado, un escenario bajista de la curva de disminución de 100 pb, 75 pb y 50 pb.

	Derivados de cobertura					
	-100 pb	-75 pb	-50 pb	+50 pb	+100 pb	+125 pb
Impacto en Patrimonio Neto (consolidación global)	(47.873)	(38.904)	(26.832)	25.922	51.724	64.231
Impacto en Patrimonio Neto (método de la participación)	(114.247)	(84.049)	(54.973)	52.039	102.513	125.662

Respecto a los derivados que no cumplan las condiciones de cobertura, hay que indicar que el impacto que tendría en la cuenta de pérdidas y ganancias la aplicación del test de sensibilidad en los mismos términos que lo indicado anteriormente, sería irrelevante.

Al igual que en el caso de los derivados, se presenta a continuación un cuadro resumen con el efecto que tendría en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo FCC, las variaciones antes comentadas al alza y a la baja de la curva de tipos (+50 pb, +100 pb, +125 pb, y -100 pb, -75 pb y -50 pb respectivamente), en los tipos de interés sobre el endeudamiento neto, una vez excluida aquella deuda asociada con contratos de cobertura:

	Endeudamiento neto					
	-100 pb	-75 pb	-50 pb	+50 pb	+100 pb	+125 pb
Impacto en resultados	(32.901)	(24.675)	(16.450)	16.450	32.901	41.126

► 32 INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

a) Operaciones con administradores de la Sociedad Dominante y altos directivos del Grupo

Los importes devengados por atenciones estatutarias a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a satisfacer por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, de gestión conjunta o asociadas ha ascendido en el ejercicio a 1.974 miles de euros (1.937 miles de euros en el ejercicio 2010).

Los importes devengados por retribución fija y variable percibida por los Consejeros Ejecutivos de Fomento de Construcciones y Contratas,

CUENTAS ANUALES

S.A. en los ejercicios 2011 y 2010, a satisfacer por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, de gestión conjunta o asociadas han sido los siguientes:

	2011	2010
Retribución fija	3.778	3.724
Retribución variable	939	1.639
	4.717	5.363

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 6.951 miles de euros (6.668 miles de euros en el ejercicio 2010).

2011 y 2010	
José Luis de la Torre Sánchez	Presidente de FCC Servicios
Miguel Hernanz Sanjuan	Director General de Auditoría Interna
Dieter Kiefer	Presidente y Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas.
José Mayor Oreja	Presidente de FCC Construcción, S.A.
Víctor Pastor Fernández	Director General de Finanzas
Antonio Gómez Ciria	Director General de Administración y Tecnologías de la Información
Eduardo González Gómez	Director General de Energía y Sostenibilidad
José Manuel Velasco Guardado	Director General de Comunicación y Responsabilidad Corporativa
Francisco Martín Monteagudo	Director General de Recursos Humanos

En la Nota 26 "Planes de pensiones y obligaciones similares" se expone lo relativo al seguro contratado a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos de la sociedad, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. o de su Grupo.

Salvo por lo indicado en dicha Nota 26, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos a miembros del Consejo de Administración.

En relación a la participación de los Administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o personas a éstos vinculados, en el capital de sociedades ajenas al Grupo FCC; o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona

que actúe por cuenta de éstos han realizado con la Sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado; hay que indicar que los Administradores antes mencionados han manifestado que ellos, o personas a ellos vinculados:

- ▶ Que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.
- ▶ Que no ostentan participaciones en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
- ▶ Que no han realizado con la Sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado.

Se exceptúa de lo anterior la Consejera B-1998, S.L. la cual ha comunicado que su representante Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu es también miembro del Consejo de Administración de Veolia Environnement, S.A. A su vez, D. Henri Proglio también es miembro del Consejo de Administración de Veolia Environnement, S.A. y Presidente de Electricité de France (EDF).

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

CUENTAS ANUALES

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
CARTERA DEVA, S.A.	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO
EAC INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE CÓRDOVA	FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. WASTE RECYCLING GROUP LIMITED REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON RAFAEL MONTES SÁNCHEZ	FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. ALPINE HOLDING GMBH REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON JUAN CASTELLS MASANA	WASTE RECYCLING GROUP LIMITED CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. ALPINE HOLDING GMBH	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON BALDOMERO FALCONES JAQUOTOT	FCC ENERGÍA, S.A. Unipersonal FCC POWER GENERATION, S.L. Unipersonal	PRESIDENTE PRESIDENTE
DON FELIPE B. GARCÍA PÉREZ	FCC ENERGÍA, S.A. Unipersonal FCC ENVIRONMENTAL LLC. FCC POWER GENERATION, S.L. Unipersonal	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON JAVIER RIBAS	FCC ENVIRONMENTAL LLC. ALPINE HOLDING GMBH	CONSEJERO CONSEJERO

Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones inferiores en todo caso al 0,01% en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene mayoría de votos.

A continuación se relacionan las operaciones relevantes que suponen una transferencia de recursos u obligaciones entre las sociedades del Grupo y directivos o administradores de las mismas:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad del Grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la relación	Importe
Dominum Desga, S.A.	Servicios Especiales	Contractual de Limpieza, S.A.	Servicios de limpieza	3.772
B-1998, S.L.	FCC Medio Ambiente, S.A.	Contractual	Servicios de limpieza	1.801

b) Operaciones entre sociedades o entidades del Grupo

Existen numerosas operaciones entre las sociedades del Grupo que pertenecen al tráfico habitual y que, en todo caso, se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados.

La cifra de negocios de la cuenta de resultados consolidada adjunta, incluye 313.909 miles de euros (340.623 miles de euros en el ejercicio 2010) por la facturación de las empresas del Grupo a empresas asociadas y negocios conjuntos.

Asimismo, también se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo compras realizadas a empresas asociadas y negocios conjuntos que ascienden a 105.291 miles de euros (72.760 miles de euros en el ejercicio 2010).

CUENTAS ANUALES

c) Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la Sociedad Dominante y/o su Grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Grupo FCC tiene establecidos mecanismos precisos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre las sociedades del Grupo y sus consejeros, directivos y accionistas significativos, tal y como se indica en el artículo 25 del Reglamento del Consejo.

► 33. REMUNERACIÓN A LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 relativos a servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo y de gestión conjunta que componen el Grupo FCC, por el auditor principal y otros auditores participantes en

la auditoría de las distintas sociedades del Grupo, así como por entidades vinculadas a los mismos, tanto en España como en el extranjero, se muestran en el siguiente cuadro:

	2011	2010
Honorarios por servicios de auditoría	6.361	6.331
Auditor principal	3.810	3.755
Otros auditores	2.551	2.576
Honorarios por otros servicios	5.166	7.541
Auditor principal	584	444
Otros Auditores	4.582	7.097
	11.527	13.872

ANEXO I SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL)

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALE			
Abastecimientos y Saneamientos del Norte, S.A. Unipersonal	Uruguay, 11 – Vigo (Pontevedra)	100,00	
Abrantaqua-Serviço de Aguas Residuais Urbanas do Municipio de Abrantes, S.A.	Portugal	60,00	Ernst & Young
Acque di Caltanissetta, S.p.A.	Italia	89,28	Ernst & Young
Adobs Orgànics, S.L.	Sant Benet, 21 –Manresa (Barcelona)	60,00	
AEBA Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A.	Argentina	52,50	Estudio Torrent Auditores
Aguas Torrelavega, S.A.	La Viña, 4 – Torrelavega (Cantabria)	51,00	Audinfor
Aigües de l'Alt Empordà, S.A.- en liquidación-	Lluís Companys, 43 – Roses (Girona)	51,40	
Aigües de Vallirana, S.A. Unipersonal	Conca de Tremp, 14 – Vallirana (Barcelona)	100,00	
Alfonso Benítez, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Apex/FCC Llc.	E.E.U.U.	51,00	
Aqua Campiña, S.A.	Avda. Blas Infante, 6 – Écija (Sevilla)	90,00	Audinfor
Aquaervas – Aguas de Elvas, S.A.	Portugal	100,00	Ernst & Young
Aquafundalia-Agua do fundao, S.A.	Portugal	100,00	
Aqualia Czech, S.L.	Ulises, 18 – Madrid	100,00	Ernst & Young
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Ernst & Young
Aqualia Infraestructuras Inzenyring s.r.o.	República Checa	100,00	Ing. Ladislav Baláz
Aqualia Infraestructuras de México, S.A. de C.V.	México	100,00	Ernst & Young
Aqualia Infraestructuras, S.A.	Ulises, 18 – Madrid	100,00	Ernst & Young
Aqualia Infraestructuras Montenegro (AIM) DOO Niksic	Montenegro	100,00	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Aqualia New Europe B.V.	Holanda	51,00	Ernst & Young
Aquamaior-Aguas de Campo Maior, S.A.	Portugal	100,00	Ernst & Young
Armiges, S.A.	Plaza de la Constitución s/n – Armilla (Granada)	51,00	
Augas Municipais de Arteixo, S.A.	Plaza Alcalde Ramón Dopico – Arteixo (La Coruña)	51,00	PricewaterhouseCoopers
Azincourt Investment, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Deloitte
Baltecma Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Conradores, parcela 34 Pl. Marratxi – Marratxi (Baleares)	70,00	
Cartagua, Aguas do Cartaxo, S.A.	Portugal	60,00	Ernst & Young
Castellana de Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Chemipur Químicos, S.L. Unipersonal	Pínel, 25 – Sevilla	100,00	
Colaboración, Gestión y Asistencia, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
Compañía Catalana de Servicios, S.A.	Balmes, 36 – Barcelona	100,00	PricewaterhouseCoopers
Compañía de Control Residuos, S.L.	Peña Redonda, 27 – Pl. Silvota – Llanera (Asturias)	64,00	
Compañía Onubense de Aguas, S.A.	Avda. Martín Alonso Pinzón, 8 – Huelva	60,00	
Corporación Inmobiliaria Ibérica, S.A.	Ulises, 18 – Madrid	100,00	
Cristales Molidos, S.L.	Partida San Gregorio – Cadrete (Zaragoza)	100,00	
Dédalo Patrimonial, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
Depurplan 11, S.A.	San Miguel, 4 3ºB – Zaragoza	100,00	Audifor
Depurtebo, S.A.	San Pedro, 57 – Zuera (Zaragoza)	100,00	
Ecoactiva de Medio Ambiente, S.A.	Ctra. Puebla Albornón a Zaragoza Km. 25 Zaragoza	60,00	
Ecoteal-Gestao Integral de Residuos Industriais, S.A.	Portugal	53,62	PricewaterhouseCoopers
Ecogenesis Societe Anonime Rendering of Cleansing and Waste Management Services	Grecia	51,00	
Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Audifor
Egypt Environmental Services, S.A.E.	Egipto	100,00	PricewaterhouseCoopers
Ekonor, S.A.	Larras de San Juan-Iruña de Oca (Álava)	100,00	PricewaterhouseCoopers
Ekostone Áridos Siderúrgicos, S.L.	Trinidad, 9 – Getxo (Vizcaya)	51,00	
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés – ECOBP, S.L.	Plaza del Centre, 3 – El Vendrell (Tarragona)	66,60	Audifor
Empresa Mixta de Conservación de la Estación Depuradora de Aguas Residuales de Butarque, S.A.	Princesa, 3 – Madrid	70,00	
Empresa Municipal de Desarrollo Sostenible Ambiental de Úbeda, S.L.	Plaza Vázquez de Molina, s/n – Úbeda (Jaén)	90,00	Audifor
Entemanser, S.A.	Castillo, 13 – Adeje (Santa Cruz de Tenerife)	97,00	Ernst & Young
Enviropower Investments Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
F.S. Colaboración y Asistencia, S.A.	Ulises, 18 – Madrid	65,00	Audifor
FCC Ámbito, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
FCC Environmental Llc.	E.E.U.U.	100,00	
FCC Lubricants Llc.	E.E.U.U.	51,00	
FCC Medio Ambiente, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Focsa Services, U.K., Ltd.	Reino Unido	100,00	Deloitte
Focsa Serviços de Saneamento Urbano de Portugal, S.A.	Portugal	100,00	PricewaterhouseCoopers
Gamasur Campo de Gibraltar, S.L.	Antigua Ctra. de Jimena de la Frontera, s/n – Los Barrios (Cádiz)	85,00	PricewaterhouseCoopers
Gandia Serveis Urbans, S.A.	LLanterners, 6 – Gandia (Valencia)	65,00	
GEMECAN, Gestora Medioambiental y de Residuos, S.L.	Josefina Mayor, 12 – Telde (Las Palmas)	100,00	
Geneus Canarias, S.L. Unipersonal	Electricista, 2. U. I. de Salinetas – Telde (Las Palmas)	100,00	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Gestió i Recuperació de Terrenys, S.A.	Rambla de Catalunya, 2-4 – Barcelona	80,00	Audinfor
Gonzalo Mateo, S.L.	Partida San Gregorio – Cadrete (Zaragoza)	100,00	PricewaterhouseCoopers
Graver Española, S.A. Unipersonal Grupo .A.S.A.	Epalza, 8 – Bilbao (Vizcaya)	100,00	Audinfor
	Austria		
T. Polabská	República Checa	100,00	
.A.S.A. Abfall Service AG	Austria	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Abfall Service Betriebs GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Abfall Service Halbenrain GmbH	Austria	99,80	
.A.S.A. Abfall Service Industrieviertel Betriebs GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Abfall Service Neunkirchen GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Abfall Service Zistersdorf GmbH	Austria	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. AbfallService Halbenrain GmbH & Co Nfg KG	Austria	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. AbfallService Industrieviertel GmbH & Co Nfg KG	Austria	100,00	
.A.S.A. AbfallService Wiener Neustadt GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Bulgaria E.O.O.D.	Bulgaria	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. České Budějovice s.r.o.	República Checa	75,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Dacice s.r.o.	República Checa	60,00	
.A.S.A. EKO d.o.o.	Serbia	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. EKO Polska sp. z.o.o.	Polonia	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. EKO s.r.o.	Eslovaquia	100,00	
.A.S.A. EKO Znojmo s.r.o.	República Checa	49,72	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Es Únanov s.r.o.	República Checa	60,41	
.A.S.A. Finanzdienstleistungen GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Hódmezővásárhelyi Köztisztasági Kft	Hungría	61,83	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Hp spol. s.r.o.	República Checa	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. International Environmental Services GmbH	Austria	100,00	
.A.S.A. Kikinda d.o.o.	Serbia	80,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Kisalföld Szállító Környezetvédelmi Es H Kft	Hungría	100,00	
.A.S.A. Liberec s.r.o.	República Checa	55,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Lubliniec sp. z.o.o.	Polonia	61,97	
.A.S.A. Magyarország Környezetvédelem És H Kft	Hungría	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Odpady Litovel s.r.o.	República Checa	49,00	
.A.S.A. Olsava spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	
.A.S.A. Slovensko spol. s.r.o.	Eslovaquia	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Služby Zábovresky s.r.o.	República Checa	89,00	
.A.S.A. spol. s.r.o.	República Checa	100,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. Tarnobrzeg sp. z.o.o.	Polonia	60,00	
.A.S.A. TRNAVA spol. s.r.o.	Eslovaquia	50,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. TS Prostějov s.r.o.	República Checa	49,00	PricewaterhouseCoopers
.A.S.A. V.O.D.S. Sanacie s.r.o.	Eslovaquia	51,00	
.A.S.A. Vilnius UAB	Lituania	100,00	
.A.S.A. Vrbak d.o.o.	Serbia	51,02	
.A.S.A. Zabčice spol. s.r.o.	República Checa	80,00	PricewaterhouseCoopers

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
.A.S.A. Zohor spol. s.r.o.	Eslovaquia	85,00	PricewaterhouseCoopers
Abfallwirtschaftszentrum Mostviertel GmbH	Austria	100,00	
Bec Odpady s.r.o.	República Checa	100,00	PricewaterhouseCoopers
EKO-Radomsko sp. z.o.o.	Polonia	100,00	
Entsorga Entsorgungs GmbH Nfg KG	Austria	100,00	
EnviCon G a.s.	República Checa	100,00	PricewaterhouseCoopers
Erd-Kom Érdi Kommunális Hulladékkezelő	Hungría	90,00	PricewaterhouseCoopers
Inerta Abfallbehandlungs GmbH	Austria	100,00	
Kreindl GmbH	Austria	100,00	
Miejska Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z.o.o. Zabrze	Polonia	80,00	PricewaterhouseCoopers
Obsed a.s.	República Checa	100,00	
Quail spol. s.r.o.	República Checa	100,00	PricewaterhouseCoopers
Regios AS	República Checa	99,00	PricewaterhouseCoopers
S.C. A.S.A. Servicii Ecologice SRL	Rumanía	100,00	PricewaterhouseCoopers
SC Valmax Impex SRL	Rumanía	60,00	PricewaterhouseCoopers
Siewierskie Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej sp. z.o.o.	Polonia	60,00	
Skladka Uhy spol. s.r.o.	República Checa	100,00	PricewaterhouseCoopers
Technické Služby – A S A s.r.o.	Eslovaquia	100,00	PricewaterhouseCoopers
Textil Verwertung GmbH	Austria	100,00	
Waste City spol. s.r.o. -en liquidación-	Eslovaquia	100,00	
Grupo Waste Recycling:	Reino Unido		
3C Holdings Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
3C Waste Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Airdriehill Quarries Limited	Reino Unido	100,00	
Allington O & M Services Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Allington Waste Company Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Anti-Waste (Restoration) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Anti-Waste Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Arnold Waste Disposal Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
BDR Property Limited	Reino Unido	80,00	Deloitte
BDR Waste Disposal Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Darrington Quarries Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Derbyshire Waste Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
East Waste Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Enviropower Investments Ltd.	Reino Unido	100,00	Deloitte
FCC Energy Limited	Reino Unido	100,00	
FCC Environmental Services Limited	Reino Unido	100,00	
FCC Environmental Services UK Limited	Reino Unido	100,00	
Finstop Limited	Reino Unido	100,00	
Herrington Limited	Reino Unido	100,00	
Integrated Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Kent Conservation & Management Limited	Reino Unido	100,00	
Kent Energy Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Kent Enviropower Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Landfill Management Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Lincwaste Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Norfolk Waste Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Oxfordshire Waste Limited	Reino Unido	100,00	
Pennine Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
RE3 Holding Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
RE3 Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Site&Field Equipment Limited	Reino Unido	100,00	
T Shooter Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Waste Recovery Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Waste Recycling Group (Central) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Waste Recycling Group (Scotland) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Waste Recycling Group (Yorkshire) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Waste Recycling Group Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Waste Recycling Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Wastenotts (Reclamation) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Wastenotts O & M Services Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Welbeck Waste Management Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
Winterton Power Limited	Reino Unido	100,00	
WRG (Lincolnshire) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG (Management) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG (Midlands) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG (Northerm) Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG Acquisitions 2 Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG Berkshire Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG Environmental Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG PFI Holdings Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG Properties Limited	Reino Unido	100,00	
WRG Waste Services Limited	Reino Unido	100,00	Deloitte
WRG Wrexham PFI Holdings Limited	Reino Unido	65,00	Deloitte
WRG Wrexham PFI Limited	Reino Unido	65,00	Deloitte
Hidrotec Tecnología del Agua, S.L. Unipersonal	Pínel, 25 – Sevilla	100,00	
Instugasa, S.L. Unipersonal	La Presa, 14 – Adeje (Santa Cruz de Tenerife)	100,00	Ernst & Young
Integraciones Ambientales de Cantabria, S.A.	Barrio la Barquera, 13 – Torres - Reocín – Cartes (Cantabria)	70,00	PricewaterhouseCoopers
International Petroleum Corp. of Delaware	E.E.U.U.	100,00	
International Services Inc., S.A. Unipersonal	Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid	100,00	
Inversora Riutort, S.L.	Berlín, 38-43 – Barcelona	100,00	
Jaime Franquesa, S.A.	Pl. Zona Franca Sector B calle D49 – Barcelona	100,00	
Jaume Oro, S.L.	Avda. de les Garrigues, 15 – Bellpuig (Lleida)	100,00	
Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A.	Luis Pasteur, 6 – Cartagena (Murcia)	90,00	PricewaterhouseCoopers
Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A.	Ctra. San Margalida-Can Picafort –		

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Santa Margalida	(Balears)	100,00	Audinfor
Manipulación y Recuperación MAREPA, S.A.	Avda. San Martín de Valdeiglesias, 22 – Alcorcón (Madrid)	100,00	PricewaterhouseCoopers
Municipal de Serveis, S.A.	Joan Torró i Cabratosa, 7 – Girona	80,00	Cataudit Auditors Associats
Nilo Medioambiente, S.L. Unipersonal	Píncel, 25 – Sevilla	100,00	Audinfor
Onyx Gibraltar, Ltd.	Reino Unido	100,00	
Ovod spol. s.r.o.	República Checa	100,00	Ing. Ladislav Baláz
Recuperació de Pedreres, S.L.	Rambla de Catalunya, 2 – Barcelona	80,00	PricewaterhouseCoopers
Saneamiento y Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Serveis d'Escombreries i Neteja, S.A.	Coure, s/n – Pl. Riu Clar - Tarragona	100,00	
Servicios de Levante, S.A.	Ctra. de Valencia Km. 3 – Castellón de la Plana (Castellón)	100,00	PricewaterhouseCoopers
Servicios Especiales de Limpieza, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Serveis Municipals de Neteja de Girona, S.A.	Pl. del Vi, 1 - Girona	75,00	
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava A.S.	República Checa	98,68	Ernst & Young
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	Ulises, 18 – Madrid	100,00	Ernst & Young
Sociedad Ibérica del Agua S.I.A., S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
Societat Municipal Medioambiental d'Igualada	Pl. del Ajuntament, 1 – Igualada (Barcelona)	65,91	
Telford & Wrekin Services, Ltd.	Reino Unido	100,00	Deloitte
Tratamiento Industrial de Aguas, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Audinfor
Tratamiento y Reciclado Integral de Ocaña, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A.	Rambla de Catalunya, 2-4, P.5 – Barcelona	75,00	PricewaterhouseCoopers
Valoración y Tratamiento de Residuos Urbanos, S.A.	Riu Magre, 6 – Pl. Patada del Cid – Quart de Poblet (Valencia)	80,00	
Valorización y Tratamiento de Residuos, S.A.	Alameda de Mazarredo, 15-4º A – Bilbao (Vizcaya)	100,00	Audinfor
VERSIA			
Aparcamientos Concertados, S.A.	Arquitecto Gaudí, 4 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Beta de Administración, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Centium
C.G.T. Corporación General de Transportes, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
Camusa Corporación Americana de Mobiliario Urbano, S.A.	Argentina	100,00	
Cemusa Amazonia, S.A.	Brasil	100,00	PricewaterhouseCoopers
Cemusa Boston, LLC.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Brasília, S.A.	Brasil	100,00	PricewaterhouseCoopers
Cemusa do Brasil Ltda.	Brasil	100,00	PricewaterhouseCoopers
Cemusa Corporación Europea de Mobiliario Urbano, S.A.	Francisco Sancha, 24 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Cemusa Inc.	E.E.U.U.	100,00	PricewaterhouseCoopers
Cemusa Italia, S.R.L.	Italia	100,00	
Cemusa Miami, LLC.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Miami Ltd.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa NY, LLC.	E.E.U.U.	100,00	
Cemusa Portugal Companhia de Mobiliario Urbano e Publicidade, S.A.	Portugal	100,00	PricewaterhouseCoopers
Cemusa Rio, S.A.	Brasil	100,00	PricewaterhouseCoopers
Cemusa Salvador, S.A.	Brasil	65,00	PricewaterhouseCoopers

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Conservación y Sistemas, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Equipos y Procesos, S.A.	Conde de Peñalver, 45 – Madrid	80,73	
Estacionamientos y Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
FCC Logística Portugal, S.A.	Portugal	100,00	PricewaterhouseCoopers
FCC Logística, S.A. Unipersonal	Buenos Aires, 10 P.I. Camporroso – Alcalá de Henares (Madrid)	100,00	PricewaterhouseCoopers
FCC Versia, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Flightcare Belgium, Naamloze Vennootschap	Bélgica	100,00	PricewaterhouseCoopers
Flightcare Cyprus Limited	Chipre	75,00	
Flightcare Italia, S.p.A.	Italia	100,00	PricewaterhouseCoopers
Flightcare, S.L.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Geral I.S.V. Brasil Ltda.	Brasil	100,00	
Navegación y Servicios Aeroportuarios, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	Conde de Peñalver, 45 – Madrid	100,00	PricewaterhouseCoopers
Zona Verde-Promoção e Marketing Limitada	Portugal	100,00	PricewaterhouseCoopers
CONSTRUCCIÓN			
Alpetrol, S.A.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	
Alpine Consulting d.o.o.	Eslovenia	100,00	
Áridos de Melo, S.L.	Finca la Barca y el Ballestar, s/n – Barajas de Melo (Cuenca)	100,00	Centium
Autovía Conquense, S.A.	Pedro Texeira, 8 – Madrid	100,00	Deloitte
BBR Pretensados y Técnicas Especiales, S.L.	Retama, 5 – Madrid	100,00	Centium
Binatéc al Maghreb, S.A.	Marruecos	100,00	
Concesionaria Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	México	85,59	Deloitte
Concesiones Viales de Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100,00	
Concesiones Viales S. de R.L. de C.V.	México	99,97	Deloitte
Conservial, S.L.	Manuel Lasala, 36 – Zaragoza	100,00	
Construcción y Filiales Mexicanas, S.A. de C.V.	México	100,00	Deloitte
Constructora Túnel de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.	México	55,60	Deloitte
Contratas y Ventas, S.A.	Asturias, 41 – Oviedo (Asturias)	100,00	Deloitte
Desarrollo y Construcción DEYCO CRCA, S.A.	Costa Rica	100,00	
Dezvoltare Infraestructura, S.A.	Rumanía	51,03	
Dizara Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	
EHST - European High-Speed Trains SGPS, S.A.	Portugal	85,71	Deloitte
FCC Actividades de Construcción Industrial (1)	Federico Salmón, 12 – Madrid	100,00	Deloitte
FCC Canadá Ltd.	Canadá	100,00	
FCC Colombia, S.A.S.	Colombia	100,00	
FCC Construcción, S.A.	Balmes, 36 – Barcelona	100,00	Deloitte
FCC Construcción de Centroamérica, S.A.	Costa Rica	100,00	Deloitte
FCC Construcción Chile, SPA	Chile	100,00	
FCC Construcción Perú, S.A.C.	Perú	100,00	
FCC Construcción Polska SP Z.o.o.	Polonia	100,00	
FCC Constructii Romania, S.A.	Rumanía	100,00	

(1) Cambio de denominación. Antes Ibérica de Servicios y Obras, S.A.

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
FCC Construction Hungary Kft	Hungría	100,00	Deloitte
FCC Construction I-95 LLC.	E.E.U.U.	100,00	Deloitte
FCC Construction Inc.	E.E.U.U.	100,00	Deloitte
FCC Construction International B.V.	Holanda	100,00	
FCC Construction Northern Ireland Limited	Irlanda	100,00	Deloitte
FCC Construções do Brasil, Ltd.	Brasil	100,00	
FCC Elliot UK Limited	Reino Unido	50,10	
FCC Industriale SRL	Italia	100,00	
FCC Servicios Industriales y Energéticos, S.A.	Acanto, 22 – Madrid	100,00	Deloitte
FCC Servicios Industriales y Energéticos México, S.A.C.V.	México	100,00	
Fomento de Construcciones y Contratas Construction Ireland Limited	Irlanda	100,00	Deloitte
Gavisa Portugal Montagens Eléctricas Lda.	Portugal	97,00	
Grupo Alpine:			
Acoton Projektmanagement & Bauträger GmbH	Austria	79,10	
AD Grundbesitzverwaltung GmbH	Alemania	80,54	Deloitte
AJS Acoton Projektmanagement & Bauträger GmbH Co KG	Austria	88,76	
Alpine Aleksandar d.o.o.	Macedonia	86,07	
Alpine Bau CZ s.r.o.	República Checa	89,65	Deloitte
Alpine Bau Deutschland AG	Alemania	89,47	Deloitte
Alpine Bau GmbH	Austria	89,65	Deloitte
Alpine Bau GmbH A-1 sp.j	Polonia	89,65	
Alpine Bau GmbH Schweiz	Suiza	89,65	Deloitte
Alpine Bau India Private Limited	India	89,65	Thingna & Contractor, Chertered Accountants
Alpine BeMo Tunnelling GmbH	Austria	89,75	Deloitte
Alpine Building Services GmbH	Alemania	89,46	
Alpine Bulgaria AD	Bulgaria	45,72	
Alpine Construction Polska sp z.o.o.	Polonia	89,46	Deloitte
Alpine d.o.o. Banja Luka	Bosnia Herzegovina	89,65	
Alpine d.o.o. Beograd	Serbia	89,65	
Alpine Energie Cesko spol. s.r.o.	República Checa	89,65	Deloitte
Alpine Energie Deutschland GmbH	Alemania	89,65	Deloitte
Alpine Energie Holding AG (Austria)	Austria	89,65	
Alpine Energie Holding AG (Germany)	Alemania	89,65	
Alpine Energie Luxembourg SARL	Luxemburgo	89,65	Deloitte
Alpine Energie Magyarország KFT	Hungría	89,65	Deloitte
Alpine Energie Österreich GmbH	Austria	89,65	Deloitte
Alpine Energie Schweiz AG	Suiza	89,65	Deloitte
Alpine Energie Solar Italia GmbH	Austria	89,65	
Alpine Green Energia sp. z.o.o.	Polonia	67,12	
Alpine Green Energy Italy SRL	Italia	89,65	
Alpine Holding GmbH	Austria	86,50	Deloitte
Alpine Hungaria Bau GmbH	Hungría	89,65	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Alpine Investment d.o.o.	Bosnia Herzegovina	45,72	
Alpine Liegenschaftsverwertungs GmbH	Austria	89,65	
Alpine Mayreder Construction Co Ltd. AMCC	China	67,24	Beijing Tongdaoxing Certified Public Accountants
Alpine Podgorica d.o.o.	Montenegro	89,65	
Alpine Project Finance and Consulting GmbH	Alemania	89,65	
Alpine Rudnik Krecnjaka Lapisnica d.o.o.	Bosnia Herzegovina	45,72	
Alpine Skopje DOOEL	Macedonia	89,65	
Alpine - Slask Budowa sp. z.o.o.	Polonia	89,65	
Alpine Slovakia spol s.r.o.	Eslovaquia	89,65	Deloitte
Alpine Untertagebau GmbH	Alemania	89,76	Deloitte
Alpine, S.A.	Rumanía	89,65	Deloitte
Andezit Stanceni SRL	Rumanía	89,65	
Arb Holding GmbH (2)	Austria	89,65	
Bautechnische Prüf und Versuchsanstalt GmbH	Austria	89,65	
Bewehrungszentrum Linz GmbH	Austria	89,65	Grant Thornton
Bürozentrum U3 Projekt GmbH	Austria	89,65	
CSS - City Service Solution GmbH	Alemania	89,65	
E Gottschall & Co GmbH	Alemania	86,50	
Ecoenergetika d.o.o.	Eslovenia	89,65	
Fröhlich Bau und Zimmereiunternehmen GmbH	Austria	89,65	
Geotechnik Systems GmbH	Austria	89,65	Grant Thornton
GmbH Alpine (3)	Rusia	89,65	
Grados d.o.o. Novi Sad	Serbia	62,46	Deloitte
Grund Pfahl und Sonderbau GmbH	Austria	89,65	
Grund und Sonderbau GmbH	Austria	89,65	Deloitte
Grund und Sonderbau GmbH ZNL Berlín	Austria	89,65	
Hazet Bauunternehmung GmbH	Austria	89,65	Deloitte
Hoch & Tief Bau Beteiligungs GmbH	Austria	87,31	
Ing Arnulf Haderer GmbH	Austria	89,65	
Ingenieurbüro Für Energie – Und Haustechnik Andreas Duba GmbH	Alemania	80,52	Deloitte
Kai Center Errichtungs und Vermietungs GmbH	Austria	88,76	
KAPPA d.o.o.	Croacia	62,46	Deloitte
Klöcher Bau GmbH	Austria	89,65	Deloitte
Konrad Beyer & Co Spezialbau GmbH	Austria	89,65	Deloitte
MLA Beteiligungen GmbH	Austria	89,65	
Oekotechna Entsorgungs und Umwelttechnik GmbH	Austria	89,65	Unitreu/Agitas
OKTAL Plus d.o.o.	Croacia	62,46	
Osijek – Koteks d.d.	Croacia	62,46	Deloitte
PRO - PART AG	Suiza	89,65	
PRO-PART Energie GmbH	Suiza	89,65	
PRO - PART in Austria Handels GmbH	Austria	89,65	

(2) Cambio de denominación. Antes Gregorich GmbH

(3) Cambio de denominación. Antes GmbH Alpine Mayreder.

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Project Development GmbH	Austria	89,65	
RMG d.o.o.	Bosnia Herzegovina	45,72	
Salzburger Lieferasphalt GmbH & Co OG	Austria	35,86	
Schauer Eisenbahnbau GmbH	Austria	89,65	
Solar Park Serena SRL	Italia	62,76	
Strazevica Kamenolom d.o.o.	Serbia	89,65	
Stump – Geospol s.r.o. Prag	República Checa	89,65	Novak & Martin
Stump Hydrobudowa sp. z.o.o. Warschau	Polonia	89,65	
Stump Spezial Tiefbau GmbH	República Checa	89,65	Deloitte
Thalia Errichtungs und Vermietungs GmbH	Austria	79,10	
Universale Bau GmbH	Austria	89,65	Deloitte
Velicki Kamen d.o.o.	Croacia	62,46	Deloitte
Walter Hamann Hoch Tief und Stahlbetonbau GmbH	Alemania	89,46	
Weinfried Bauträger GmbH	Austria	89,65	
Wellnesshotel Épito Kft	Hungría	89,65	
Hermeriel, S.A.	Ferrocarril, 10 - Palencia	100,00	Deloitte
Ibervia Construcciones y Contratas, S.L.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	
Impulsa Infraestructura, S.A. de C.V.	México	52,00	Deloitte
Impulsora de Proyectos PROSERME, S.A. de C.V.	México	100,00	
M&S Concesiones, S.A.	Costa Rica	100,00	
Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	Deloitte
Megaplás Italia, S.p.A.	Italia	100,00	
Megaplás, S.A.	Hilanderas, 4-14 – La Poveda – Arganda del Rey (Madrid)	100,00	Deloitte
Motre, S.L.	Bonastruc de Porta, 20 – Girona	100,00	
Moviterra, S.A.	Bonastruc de Porta, 20 – Girona	100,00	Deloitte
MWG Wohnbau GmbH	Austria	94,83	
Naturaleza, Urbanismo y Medio Ambiente, S.A.	Galena, 11 – Entreplanta - Valladolid	100,00	
Nevasa Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	
Norseñal, S.L.	Juan Flórez, 64 – La Coruña	100,00	
Participaciones Teide, S.A.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	
Pedrería Les Gavarres, S.L.	Bonastruc de Porta, 20 – Girona	100,00	
Pinturas Jaque, S.L.	Avenida General Perón, 36 – Madrid	100,00	
Prefabricados Delta, S.A.	Retama, 7 – Madrid	100,00	Deloitte
Proyectos y Servicios, S.A.	Torregalindo, 1 – Madrid	100,00	Centium
Ramalho Rosa Cobetar Sociedade de Construções, S.A.	Portugal	100,00	Deloitte
Señalizaciones de Vías Públicas, S.L.	Avda. de Barber, 2 – Toledo	100,00	
Servía Cantó, S.A.	Bonastruc de Porta, 20 – Girona	100,00	Deloitte
Sinclair, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
Tema Concesionaria, S.A.	Porto Pi, 8 – Palma de Mallorca (Balears)	100,00	
Tulsa Inversión, S.L.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	
Vela Borovica Koncem d.o.o.	Croacia	99,48	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Vialia, Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructuras, S.L.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	100,00	Deloitte
CEMENTOS			
Áridos de Navarra, S.A.	Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	47,21	
Áridos Uniland, S.A. Unipersonal	Torrenteres, 20 Pl. Sur-El Papiol (Barcelona)	52,58	Deloitte
Áridos y Canteras del Norte, S.A.U.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	Deloitte
Áridos y Premezclados, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59 – Madrid	71,53	Deloitte
Arriberry, S.L. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	Deloitte
Atracem, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59 – Madrid	71,53	Deloitte
Cántabra Industrial y Minera, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca – Santander (Cantabria)	62,87	
Cantera Zeanuri, S.L.	Uribitarte, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,68	
Canteras de Alaiz, S.A.	Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	50,08	Deloitte
Canteras Villallano, S.L.	Poblado de Villallano – Villallano (Palencia)	62,87	
Cemensilos, S.A.	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca – Santander (Cantabria)	62,87	Deloitte
Cementos Alfa, S.A.	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca – Santander (Cantabria)	62,87	Deloitte
Cementos Lemona, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	Deloitte
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	71,53	Deloitte
Cementos Villaverde, S.L. Unipersonal	Almagro, 26 – Madrid	71,53	Deloitte
Coastal Cement Corporation	E.E.U.U.	71,41	
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59 – Madrid	71,53	
Corporación Uniland, S.A.	Córcega, 299 – Barcelona	52,69	Deloitte
Dragon Alfa Cement Limited	Reino Unido	62,87	Deloitte
Dragon Energy Llc.	E.E.U.U.	71,41	
Dragon Products Company Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Egur Birziklatu bi Mila, S.L.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	
Explotaciones San Antonio, S.L. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca – Santander (Cantabria)	62,87	
Giant Cement Company	E.E.U.U.	71,41	
Giant Cement Holding, Inc.	E.E.U.U.	71,41	Deloitte
Giant Cement NC Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Giant Cement Virginia Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Giant Resource Recovery Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Giant Resource Recovery – Arvonía Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Giant Resource Recovery – Attalla Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Giant Resource Recovery – Harleyville Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Giant Resource Recovery – Sumter Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Hormigones de la Jacetania, S.A.	Llano de la Victoria – Jaca (Huesca)	44,71	KPMG
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	Deloitte
Hormigones Reinosa, S.A. Unipersonal	Josefina de la Maza, 4 P.E. Piasca – Santander (Cantabria)	62,87	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
Hormigones Uniland, S.L. Unipersonal	Ctra. Vilafranca del P. a Moja Km. 1 – Olérdola (Barcelona)	52,58	Deloitte
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. Unipersonal	José Abascal, 59 – Madrid	71,53	Deloitte
Hormal, S.L. Unipersonal	José Abascal, 59 – Madrid	71,53	
Keystone Cement Company	E.E.U.U.	71,41	
Morteros Bizkor, S.L.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	37,98	Deloitte
Morteros Valderrivas, S.L. Unipersonal	José Abascal, 59 – Madrid	71,53	Deloitte
Participaciones Estella 6, S.L. Unipersonal	Estella, 6 – Pamplona (Navarra)	71,53	
Portland, S.L. Unipersonal	José Abascal, 59 – Madrid	71,53	Deloitte
Prebesec Mallorca, S.A.	Conradores, 48 – Marratxi – Palma de Mallorca (Baleares)	35,99	
Prebesec, S.A. Unipersonal	Torrenteres, 20 Pl. Sur – El Papiol (Barcelona)	52,58	Deloitte
Prefabricados Uniland, S.A. Unipersonal	Córcega, 299 – Barcelona	52,58	
Santursaba, S.L. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	
Sechem Inc.	E.E.U.U.	71,41	
Select Béton, S.A.	Túnez	46,29	Consulting Management & Governance
Société des Ciments d'Enfida	Túnez	46,29	Consulting Management & Governance
Ahmed Mansour & Associates, RSM Southern Cement Limited	Reino Unido	52,69	Deloitte
Telsa, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	Deloitte
Telsa, S.A. y Compañía Sociedad Regular Colectiva	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	Deloitte
Transportes Gorozteta, S.L. Unipersonal	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	52,93	
Transportes Lemona, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	70,83	
Tratamiento Escombros Almoguera, S.L.	José Abascal, 59 – Madrid	36,51	
Uniland Acquisition Corporation	E.E.U.U.	70,67	
Uniland Cementera, S.A.	Córcega, 299 – Barcelona	52,58	Deloitte
Uniland International B.V.	Holanda	52,69	
Uniland Trading B.V.	Holanda	52,69	
Utonka, S.A. Unipersonal	Torrenteres, 20 Pl. Sur – El Papiol (Barcelona)	52,58	
ENERGÍA			
Enerstar Villena, S.A.	San Vicente Ferrer, 16 – Gandía (Valencia)	100,00	Deloitte
FCC Energía, S.A.	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Deloitte
FCC Energía Catalunya, S.L.	Balmes, 36 – Barcelona	80,04	
Fomento Internacional Focsa, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	
Grupo Olivento:			
Olivento, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Deloitte
Sistemas Energéticos Abadía, S.A.	Albareda, 1 – Zaragoza	96,57	Deloitte
Guzmán Energía, S.L. Unipersonal	Portada, 11 – Palma del Río (Córdoba)	70,00	Deloitte
Guzmán Energy O&M, S.L.	Federico Salmón, 13 – Madrid	70,00	
Helios Patrimonial 1, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Deloitte
Helios Patrimonial 2, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 – Madrid	100,00	Deloitte
Saisei Renewable, S.L. Unipersonal	Federico Salmón 13 – Madrid	100,00	Deloitte

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva	Auditor
OTRAS ACTIVIDADES			
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	Deloitte
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
Corporación Española de Servicios, S.A.	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
Eusko Lanak, S.A.	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
F-C y C, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
FCC 1, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
FCC Finance, B.V.	Holanda	100,00	
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
FCC International B.V.	Holanda	100,00	
Fedemes, S.L.	Federico Salmón, 13 - Madrid	100,00	
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	Plaza Pablo Ruiz Picasso - Madrid	100,00	Centium
Puerto Cala Merced, S.A.	Arquitecto Gaudí, 4 - Madrid	100,00	

CUENTAS ANUALES

ANEXO II SOCIEDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE CON TERCEROS AJENOS AL GRUPO
(CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN)

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES					
Aguas de Langreo, S.L.	Alonso del Riesgo, 3 – Sama de Langreo (Asturias)	646	861	49,00	Audinfor
Aguas de Narixa, S.A.	Málaga, 11 – Nerja (Málaga)	71	298	50,00	Audinfor
Aguas y Servicios de la Costa Tropical de Granada, A.I.E.	Plaza de la Aurora – Motril (Granada)	805	805	51,00	Attest Servicios Empresariales
Aigües de Girona, Salt i Sarrià de Ter, S.A.	Ciudadans, 11 – Girona	183	201	26,89	Cataudit Auditors Associats
Aquagest Medioambiente Aqualia, A.I.E.	Condado de Jaruco, s/n – Lloret de Mar (Barcelona)	50	59	37,50	
Atlas Gestión Medioambiental, S.A.	Roma, 25 – Barcelona	13.765	14.48	50,00	Deloitte
Beacon Waste Limited	Reino Unido	1.564	1.559	50,00	Deloitte
Compañía de Servicios Medioambientales Do Atlantico, S.A.	Ctra. de Cedeira Km. 1 – Narón (La Coruña)	298	292	49,00	Audinfor
Costa Brava Abastament Aqualia-Sorea, A.I.E.	Sector Carlit, s/n – Empuriabrava (Girona)	—	—	50,00	
Ecoparc del Besós, S.A.	Rambla Cataluña, 91-93 – Barcelona	5.335	4.040	49,00	Castellà Auditors Consultors
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L.	Avda. de les Alegries, s/n – Lloret de Mar (Girona)	292	260	50,00	
Electrorecycling, S.A.	Ctra. BV – 1224 Km. 6,750 – El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	1.647	1.735	33,33	KPMG
Empresa Mixta d'Aigües de la Costa Brava, S.A.	Plaza Josep Pla, 4 – Girona	194	327	25,00	Ernst & Young
Empresa Mixta de Aguas y Servicios, S.A.	Elisa Cendreros, 14 – Ciudad Real	68	75	41,25	Centium
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A.	Plaza de la Constitución, 1 – Torrox (Málaga)	440	414	50,00	Audinfor
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A.	Avda. Zorreras, 8 – Rincón de la Victoria (Málaga)	344	388	50,00	Audinfor
Empresa Municipal de Aguas de Benalmádena, EMABESA, S.A.	Avda. Juan Luis Peralta, s/n – Benalmádena (Málaga)	2.047	1.907	50,00	Audinfor
Fisera Ecoserveis, S.A.	Alemania, 5 – Figueres (Girona)	256	266	36,36	Cataudit Auditors Associats
FTS 2010 Societa Consortile a Resp. Lim	Italia	6	—	60,00	
Gestión de Servicios Hidráulicos de Ciudad Real, A.I.E.	Ramírez de Arellano – Madrid	(56)	(61)	75,00	
Girona, S.A.	Travessera del Carril, 2 – Girona	1.448	1.382	33,61	Cataudit Auditors Associats
Grupo Proactiva	Cardenal Marcelo Espiñola, 8 – Madrid	47.776	44.058	50,00	Deloitte
Hades Soluciones Medioambientales, S.L.	Mayor, 3 – Cartagena (Murcia)	60	60	50,00	
Inalia Water Solutions, S.L.	Ulises, 18 – Madrid	—	5	50,00	
Ingeniería Urbana, S.A.	Calle 1 esquina calle 3, P.I. Pla de la Vallonga – Alicante	4.901	5.105	35,00	Deloitte
ITAM Delta de la Tordera, A.I.E.	Berlín, 38-48 - Barcelona	—	—	50,00	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
Mediaciones Comerciales Ambientales, S.L.	Roma, 25 – Barcelona	197	248	50,00	Deloitte
Mercia Waste Management Ltd.	Reino Unido	5.761	11.777	50,00	
Palacio de exposiciones y congresos de Granada	Ps del Violón, s/n - Granada	255	—	50,00	
PB El Caracol S de RL de CV	México	134	—	50,00	Grant Thornton
Pilagest, S.L.	Ctra. BV – 1224 Km. 6,750 – El Pont de Vilomara i Rocafort (Barcelona)	718	824	50,00	
Reciclado de Componentes Electrónicos, S.A.	E – Pol. Actividades Medioambientales – Aznalcóllar (Sevilla)	2.988	2.256	37,50	KPMG
Senblen, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	(149)	(149)	85,23	
Servicios de Limpieza Integral de Málaga III, S.A.	Camino de la Térmica, 83 – Málaga	1.878	1.856	26,01	PricewaterhouseCoopers
Servicios Urbanos de Málaga, S.A.	Ulises, 18 – Madrid	572	525	51,00	
Severn Waste Services Limited	Reino Unido	197	184	50,00	Deloitte
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.	Rambla Cataluña, 91 – Barcelona	43	694	33,33	
Zabalgarbi, S.A.	Camino de Artigas, 10 – Bilbao (Vizcaya)	15.583	13.999	30,00	KPMG
VERSIA					
Convery Service, S.A.	Camino de los Afligidos Pl. La Esgaravita, 1–Alcalá de Henares (Madrid)	5.420	5.657	50,00	Pérez y Asociados Auditores
Corporación Jerezana de Transportes Urbanos, S.A. Unipersonal	Pl. El Portal – Jerez de la Frontera (Cádiz)	3.111	2.757	50,00	
Defren Compañía General de Servicios Ferroviarios, S.L.	Serrano, 93 – Madrid	1.924	1.517	50,00	KPMG
FCC-CONNEX Corporación, S.L.	Serrano, 93 – Madrid	12.983	12.319	50,00	
Infoser Estacionamientos, A.I.E.	Manuel Silvela, 8 – Madrid	—	120	33,33	Deloitte
Tranvía de Parla, S.A.	Camino de la Cantuela, 2 – Parla (Madrid)	109	211	5,00	
Versia Holding GmbH	Austria	7	7	100,00	
CONSTRUCCIÓN					
ACE Acestrada Construção de Estradas	Portugal	—	1	13,33	Horwath & Associados
ACE CAET XXI Construções	Portugal	4.539	164	50,00	
ACE Edifer Construções Ramalho R.C. E.C.	Portugal	1	93	33,33	
ACE Infraestructuras das Antas – Construção e Obras Publicas	Portugal	—	77	33,33	
ACE Metrexpo	Portugal	17	156	44,90	
ACE Ribeiradio-Ermida	Portugal	(350)	(119)	55,00	
ACE SPIE, Ramalho Rosa Cobetar, Eterman	Portugal	—	(1)	35,00	
ACE Túnel Rua de Ceuta, Construção e Obras Publicas	Portugal	13	90	49,50	Charman
Construcciones Olabarri, S.L.	Ripa, 1 – Bilbao (Vizcaya)	4.943	4.916	49,00	
Constructora de Infraestructura de Agua de Queretaro, S.A. de CV	México	(290)	2.500	49,00	
Constructora Durango-Mazatlan, S.A. de C.V.	México	(2.971)	(2.741)	51,00	
Constructora Nuevo Necaxa Tihuatlan, S.A.C.V.	México	1.825	2.703	40,00	
Dragados FCC, Canada Inc.	Canadá	(1.151)	(1.624)	50,00	
EFI Túneles Necaxa S.A. de C.V.	México	(1)	—	45,00	
Peri 3 Gestión, S.L.	General Álava, 26 – Vitoria Gasteiz (Álava)	2	2	50,00	Deloitte
Servicios Empresariales Durango-Mazatlan, S.A. de C.V.	México	39	11	51,00	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
Sociedad Concesionaria Tranvía de Murcia, S.A.	Olof Palmer, s/n – Murcia	19.542	15.948	50,00	Deloitte
CEMENTOS					
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	Muelle de Punta Sollana, s/n – Zierbena (Vizcaya)	2.042	1.772	35,26	KPMG
Carbocem, S.A.	Paseo de la Castellana, 45 – Madrid	73	73	57,24	Deloitte
Corporación Uniland, S.A.	Córcega, 299 – Barcelona	(7)	(7)	52,69	Deloitte
Pedreira de l'Ordal, S.L.	Ctra. N 340 km. 1229,5 La Creu del l'Ordal – Subirats (Barcelona)	3.885	4.250	26,29	Busquet Economistes Auditors Estudi Juridic
ENERGÍA					
Grupo Olivento					
Integral Management Future Renewables, S.L.	A Condomiña, s/n – Ortoño (La Coruña)	—	974	50,00	Deloitte
Sigenera, S.L.	Orzán, 124 – La Coruña	—	(6)	50,00	Deloitte
OTRAS ACTIVIDADES					
Grupo Globalvía	Paseo de la Castellana, 141 Edificio Cuzco IV - Madrid	424.616	481.572	50,00	Deloitte
Grupo Realía Business	Paseo de la Castellana, 216 - Madrid	139.353	145.304	30,14	Deloitte
TOTAL VALOR DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (NEGOCIOS CONJUNTOS)		729.991	789.428		

CUENTAS ANUALES

ANEXO III SOCIEDADES ASOCIADAS (CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN)

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES					
Abastament en Alta Costa Brava Empresa Mixta, S.A.	Plaza Josep Pla Casadevall, 4 3º 1ª – Girona	108	115	26,00	Centium
Aguas de Archidona, S.L.	Plaza Ochavada, 1 – Archidona (Málaga)	58	—	48,00	
Aguas de Denia, S.A.	Pare Pere, 17 – Denia (Alicante)	404	423	33,00	
Aguas de Priego, S.L.	Plaza de la Constitución, 3 - Priego de Córdoba (Córdoba)	152	246	49,00	Audinfor
Aguas de Ubrique, S.A.	Avda. España, 9 – Ubrique (Cádiz)	(13)	(88)	49,00	
Aigües de Blanes, S.A.	Canigó, 5 – Blanes (Girona)	43	47	16,47	
Aigües del Tomoví, S.A.	Plaza Vella, 1 – El Vendrell (Tarragona)	426	466	49,00	GM Auditors
Aprochim Getesarp Rymoil, S.A.	P.I. Logrenzana La Granda – Carreño (Asturias)	1.410	1.554	23,49	
Aquos El Realito, S.A. de CV	México	272	17	49,00	
Aragonesa de Gestión de Residuos, S.A.	Paseo María Agustín, 36 – Zaragoza	10	10	18,60	Laes Nexia & Castellero
Aragonesa de Tratamientos Medioambientales XXI, S.A.	Ctra. Castellón Km. 58 – Zaragoza	681	693	33,00	
Betearte, S.A.U.	Colón de Larreátegui, 26 – Bilbao (Vizcaya)	993	583	33,33	
Clavegueram de Barcelona, S.A.	Acer, 16 – Barcelona	814	841	20,33	Attest Servicios Empresariales Bove Montero y Asociados
Concesionaria de Desalación de Ibiza, S.A.	Rotonda de Santa Eulalia, s/n - Ibiza	619	281	32,00	
Conducció del Ter, S.L.	Bourg de Peage, 89 – Sant Feliu de Gíxols (Girona)	5	13	48,00	
Constructora de Infraestructuras de Aguas de Potosí, S.A. de C.V.	México	39	2	49,00	Audinfor
Ecogestión Ambiental, S.L.	Juan Ramón Jiménez, 12 – Madrid	—	104	50,00	
EMANAGUA Empresa Mixta Municipal de Aguas de Níjar, S.A.	Plaza de la Goleta, 1 – Níjar (Almería)	223	223	49,00	
Empresa Municipal de Aguas de Algeciras, S.A.	Avda. Virgen del Carmen – Algeciras (Cádiz)	61	(197)	49,00	Centium
Empresa Municipal de Aguas de Jodar, S.A.	Plaza España, 1 – Jodar (Jaén)	1	79	49,00	
Empresa Municipal de Aguas de Linares, S.A.	Cid Campeador, 7 – Linares (Jaén)	31	111	49,00	
Empresa Municipal de Aguas de Toxiria, S.A.	Cristóbal Colón, 104 – Torredonjimeno (Jaén)	5	15	49,00	Centium
Generavila, S.A.	Plaza de la Catedral, 11 – Ávila	155	292	36,00	
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A.	Profesor Beltrán Baquena, 4 – Valencia	1.124	1.171	49,00	
Gestión y Valoración integral del Centro, S.L.	Tecnología, 2. P.I. Los Olivos – Getafe (Madrid)	2	—	50,00	BDO
Grupo .A.S.A.:	Austria	5.274	5469		
.A.S.A. + AVE Környezetvédelmi H Kft	Hungría	—	—	50,00	
.A.S.A. Hlohovec s.r.o.	Eslovaquia	—	—	50,00	PricewaterhouseCoopers
A.K.S.D. Városgazdálkodási Korlátolt FT	Hungría	—	—	25,50	
ASTV s.r.o.	República Checa	—	—	49,00	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
Huber Abfallservice Verwaltungs GmbH	Austria	—	—	49,00	
Huber Entsorgungs GmbH Nfg KG	Austria	—	—	49,00	
Killer GmbH	Austria	—	—	50,00	
Killer GmbH & Co KG	Austria	—	—	50,00	
Recopap s.r.o.	Eslovaquia	—	—	50,00	PricewaterhouseCoopers
Repap Czech spol. s.r.o.	República Checa	—	—	50,00	
Technické a Stavební Služby AS	República Checa	—	—	50,00	
Grupo Tirme	Ctra. Soller Km. 8,2 Camino de Son Reus – Palma de Mallorca (Balears)	10.254	9.587	20,00	KPMG
Grupo Waste Recycling	Reino Unido	—	—	—	—
Energyline Limited	Reino Unido	—	—	50,00	
Shelford Composting Limited	Reino Unido	—	—	50,00	KPMG
La Unión Servicios Municipales, S.A.	Salvador Pascual, 7 – La Unión (Murcia)	127	113	49,00	Audinfo
Nueva Sociedad de Aguas de Ibiza, S.A.	Avda. Bartolomé de Roselló, 18 – Ibiza (Balears)	76	102	40,00	—
Orasqualia Construction, S.A.E.	Egipto	1.959	2.522	50,00	KPMG
Orasqualia for the Development of the Waste Water Treatment Plant S.A.E.	Egipto	14.049	379	50,00	KPMG
Orasqualia Operation and Maintenance SAE	Egipto	1.541	—	50,00	KPMG
Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A.	Pau Casals, 14 – Tremp (Lleida)	43	33	40,80	—
Proveïments d'Aigua, S.A.	Asturies, 13 – Girona	288	269	15,12	Antoni Riera Economistes Auditors
Sera Q A Duitama E.S.P., S.A.	Colombia	31	31	30,60	—
Shariket Miyeh Ras Djinet, S.p.A.	Argelia	7.576	5.247	25,50	Cooperative Mohamed Boudiaf
Shariket Tahlya Miyah Mostaganem, S.p.A.	Argelia	16.018	11.520	25,50	Cooperative Mohamed Boudiaf
Sogecar, S.A.	Polígono Torrelarragoiti – Zamudio (Vizcaya)	499	468	30,00	—
Suministro de Agua de Queretaro, S.A. de CV	México	9.237	9.982	28,81	Deloitte
CONSTRUCCIÓN					
Ablocade, S.L.	Rafael López, 1 – Huelva	—	741	20,00	—
Administración y Servicios Grupo Zapotillo, S.A. de C.V.	México	19	3	50,00	—
Aigües del Segarra Garrigues, S.A.	Avenida de Tarragona, 6 – Tárrega (Lleida)	4.819	4.445	25,00	Deloitte
Altos del Javier, S.A.	Panamá	—	—	50,00	—
Auto-Estradas XXI – Subconcessionaria Transmontana, S.A.	Portugal	1.639	—	26,52	—
Autopistas del Valle, S.A.	Costa Rica	6.427	5.900	48,00	Deloitte
Baross Ter Ingatlanprojekt-Fejlesztő Kft	Hungría	405	456	20,00	Sölch Ágostonné
BBR VT International Ltd.	Suiza	1.597	1.467	22,50	Trewitax Zürich AG
Cleon, S.A.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	24.889	24.874	25,00	KPMG
Concesionaria Atención Primaria, S.A.	Plaza Es Fortí, 4 – Palma de Mallorca	1.434	1.003	33,00	Deloitte
Concessió Estacions Aeroport L9, S.A.	Córcega, 270 – Barcelona	(6.380)	19.954	49,00	—
Constructora de Infraestructuras de Aguas de Potosí, S.A. de C.V.	México	39	2	24,50	—
Constructora San José – Caldera CSJC, S.A.	Costa Rica	3.446	4.168	50,00	Deloitte

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
Constructora San José-San Ramón SJSR, S.A.	Costa Rica	78	77	50,00	
Constructores del Zapotillo, S.A. de C.V.	México	566	726	50,00	
Desarrollo Cuajimalpa, S.A. de C.V.	México	1.840	2.023	25,00	
Desarrollos y Promociones Costa Cálida, S.A.	Saturno, 1 – Pozuelo de Alarcón (Madrid)	261	263	35,75	
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.	Avda. General Perón, 36 – Madrid	2	2	50,00	
FCC Construction Kipszer Kft	Hungría	1	(3)	50,00	PricewaterhouseCoopers
FCC Elliot Construction Limited	Irlanda	6.928	2.381	50,00	Deloitte
Gesi-9, S.A.	Sorolla, 27 – Alcalá de Guadaira (Sevilla)	12.997	13.008	74,90	Antonio Moreno Campillo
Grupo Alpine:	Austria	11.905	15.251		
ABO Asphalt-Bau Oeynhausen GmbH	Austria	—	—	26,89	KPMG
AMW Asphaltwerk GmbH	Austria	—	—	19,72	
Asphaltnischwerk Betriebs GmbH & Co KG	Austria	—	—	17,93	
Asphaltnischwerk Greinsfurth GmbH & Co OHG	Austria	—	—	22,41	
Asphaltnischwerk Leopoldau-Teerag-Asdag-Mayreder Bau GmbH	Austria	—	—	44,83	
Asphaltnischwerk Leopoldau-Teerag-Asdag-Mayreder Bau GmbH & Co KG	Austria	—	—	17,93	
Asphaltnischwerk Steyregg GmbH & Co KG	Austria	—	—	17,93	
Asphaltwerk Sierning GmbH	Austria	—	—	35,86	
AWT Asphaltwerk GmbH	Austria	—	—	29,58	
AWW Asphaltnischwerk Wölbling GmbH	Austria	—	—	44,83	
Bonaventura Strassenerhaltungs GmbH	Austria	—	—	22,41	Agitas/Unitreu
Bonaventura Strassenerrichtungs GmbH	Austria	—	—	39,72	Agitas/Unitreu
Dolomit-Beton Lieferbetonwerk GmbH	Austria	—	—	43,03	
Draubeton GmbH	Austria	—	—	31,38	
FMA Asphaltwerk GmbH & Co KG	Austria	—	—	8,96	
Hemmelmair Frästechnik GmbH	Austria	—	—	22,41	
Kieswerk-Betriebs GmbH & Co Kg	Austria	—	—	20,17	
Intergeo Umweltmanagement GmbH	Austria	—	—	44,83	
Lieferasphaltgesellschaft JAUNTAL GmbH	Austria	—	—	21,52	
MSO Mischanlagen Süd-Ost Betriebs GmbH und Co KG	Austria	—	—	9,86	
Paltentaler Beton Erzeugungs GmbH	Austria	—	—	21,52	
Porr Alpine Austriarail GmbH	Austria	—	—	44,83	
PPE Malzenice s.r.o.	Eslovaquia	—	—	44,83	Ing.Miriam Lehocká
Rastätten Betriebs GmbH	Austria	—	—	44,83	Unitreu/Agitas
RBA Recycling und Betonanlagen GmbH & Co Nfg KG	Austria	—	—	22,86	
RFM Asphaltnischwerk GmbH & Co KG	Austria	—	—	29,88	
Schaberreiter GmbH	Austria	—	—	9,86	
Silasfalt s.r.o.	República Checa	—	—	44,83	Deloitte
Straka Bau GmbH	Austria	—	—	45,72	
Transportbeton und Asphalt GmbH	Austria	—	—	44,83	
Transportbeton und Asphalt GmbH & Co KG	Austria	—	—	44,82	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
Waldviertler Lieferasphalt GmbH & Co KG	Austria	—	—	44,83	
Grupo Cedinsa Concesionaria	Tarragona, 141 – Barcelona	46.939	27.124	34,00	
Grupo Foment de Construccions i Consulting	Andorra	12	12	33,30	
Ibisan Sociedad Concesionaria, S.A.	Porto Pi, 8 – Palma de Mallorca (Balears)	6.758	7.315	50,00	
Integral Management Future Renewables, S.L.	A Condomiña, S7N – Ortoño (La Coruña)	1.102	—	50,00	
Las Palmeras de Garrucha, S.L. – en liquidación -	Mayor, 19 – Garrucha (Almería)	1.079	1.081	20,00	
M50 (D&C) Limited	Irlanda	(3.717)	(4.586)	42,50	
Marina de Laredo, S.A.	Pasaje de Puntida, 1 – Santander (Cantabria)	1.444	1.192	50,00	
MDM-Teide, S.A.	Panamá	1.166	1.129	50,00	
Metro de Málaga, S.A.	Martínez, 11 – Málaga	12.534	10.258	17,67	
N6 (Construction) Limited	Irlanda	(28.998)	(21.235)	42,50	
Nihg Limited	Irlanda	—	—	39,00	
Nihg South West Health Partnership Limited	Irlanda	(26.031)	(16.653)	39,00	
Nova Bocana Barcelona, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 123 – Barcelona	8.882	9.121	25,00	
Nova Bocana Business, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 123 – Barcelona	3.433	992	25,00	
OHL-FCC-Dibco North Tunnels Canada Inc	Canadá	74	—	37,50	
OHL-FCC GP Canadá Inc	Canadá	—	—	50,00	
Omszki-Tó Part Ingatlanfejlesztő És Befektető Kft	Hungría	(35)	(39)	20,00	Sölch Ágostonné
Operaciones y Servicios para la Industria de la Construcción, S.A. de C.V.	México	(36)	(22)	50,00	Deloitte
Port Premià, S.A. -en liquidación-	Balmes, 36 – Barcelona	(555)	(555)	39,72	
Promvias XXI, S.A.	Vía Augusta, 255 Local 4 – Barcelona	(404)	(293)	25,00	
Proyecto Front Marítim, S.L.	Paseo de Gracia, 120 - Barcelona	(6.119)	(5.556)	50,00	
Teide Gestión del Sur, S.L.	José Luis Casso, 68 – Sevilla	3.732	4.474	49,94	
Teide-MDM Quadrat, S.A.	Panamá	203	197	50,00	P&A Palacios Asociados Contadores Públicos Autorizados
Terminal Polivalente de Huelva, S.A.	La Marina, 29 – Huelva	(263)	(263)	31,50	
Torres Porta Fira, S.A.	Mestre Nicolau, 19 – Barcelona	5	8.529	40,00	BDO
Tramvia Metropolità, S.A.	Córcega, 270 – Barcelona	6.024	4.528	18,07	KPMG
Tramvia Metropolità del Besòs, S.A.	Córcega, 270 – Barcelona	6.207	3.786	19,29	KPMG
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.	Tarragona, 161 – Barcelona	(9.400)	(2.247)	29,00	Deloitte
Urbs Iustitia Commodo Opera, S.A.	Avda. Carrilet, 3, planta 11ª, Ciutat de la Justícia de Barcelona i l'Hospitalet de Llobregat – l'Hospitalet de Llobregat (Barcelona)	2.417	2.417	35,00	
Vivero del Río Razón, S.L.	Camino del Guardatillo – Valdeavellano de Tera (Soria)	—	1	48,00	
Western Carpathians Motorway Investors Company GmbH	Austria	13	13	48,97	
Zilinská Dialnica s.r.o.	Eslovaquia	(211)	(299)	48,97	

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Domicilio	Valor neto en libros de la cartera		% Participación efectiva	Auditor
		2011	2010		
CEMENTOS					
Aplicaciones Minerales, S.A.	Camino Fuente Herrero – Cueva Cardiel (Burgos)	480	563	33,19	Enrique Campos & Auditores KPMG
Áridos Unidos, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)	19	13	26,78	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	Ctra. Santander-Bilbao Km. 184 – Barcena de Cicero (Cantabria)	4.177	4.416	18,86	
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	Arieta, 13 – Estella (Navarra)	692	1.223	35,76	
Comercial de Prefabricados Lemona, S.A.	Barrio Inzunza, 1 – Lemona (Vizcaya)	19	19	67,11	
Hormigones Calahorra, S.A.	Brebicio, 25 – Calahorra (La Rioja)	(181)	111	35,77	
Hormigones Castro, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña Km. 153 – Islares – (Cantabria)	367	374	25,14	
Hormigones del Baztán, S.L.	Suspeltxiki, 25 – Vera de Bidasoa (Navarra)	931	1.016	35,76	
Hormigones Delfin, S.A.	Venta Blanca – Peralta (Navarra)	696	856	35,76	
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	Ctra. Cadreita Km. 0 – Valtierra (Navarra)	1.603	1.602	35,76	
Hormigones Galizano, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña Km. 184 – Gama (Cantabria)	208	242	31,44	KPMG
Hormigones Reinares, S.A.	Praje Murillo de Calahorra, s/n – Calahorra (La Rioja)	712	854	35,76	
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	Ctra. Biescas – Sabiñanigo (Huesca)	6.876	6.719	35,76	
Lázaro Echevarría, S.A.	Isidoro Melero – Alsasua (Navarra)	10.372	9.924	20,03	
Navarra de Transportes, S.A.	Ctra. Pamplona-Vitoria Km. 52 – Olazagutia (Navarra)	1.167	1.130	23,84	
Neuciclaje, S.A.	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao	540	499	21,16	
Novhorvi, S.A.	Portal de Gamarra, 25 – Vitoria Gasteiz (Álava)	219	212	17,76	
Portcemen, S.A.	Muelle Contradique Sur- Puerto Barcelona - Barcelona	902	925	13,15	
Quinsa Prefabricados de Hormigón, S.L. Unipersonal	Ctra. S. Sebastián-Coruña Km. 184 – Barcena de Cicero (Cantabria)	(34)	(15)	18,87	
Silos y Morteros, S.L.	Ctra. De Pamplona Km. 1 – Logroño (La Rioja)	161	210	23,84	
Terminal Cimentier de Gabes-Gie	Túnez	103	104	15,43	
Terrenos Molins	Llobregat – Molins de Rei (Barcelona)	4	4	13,14	
Transportes Cántabros de Cemento Portland, S.L.	Ctra. S. Sebastián-Coruña Km. 184 – Barcena de Cicero (Cantabria)	37	42	18,87	
Vescem-LID, S.L.	Valencia, 245 - Barcelona	72	64	13,14	
TOTAL VALOR DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (EMPRESAS ASOCIADAS)		203.904	210.992		

CUENTAS ANUALES

ANEXO IV CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

ALTAS	Domicilio
Consolidación global	
ALPINE ENERGIE MAGYARORSZÁG KFT.	Hungría
AQUAFUNDALIA – AGUA DO FUNDÃO, S.A.	Portugal
CANERA ZEANURI, S.L.	Uribitarte, 10 – Bilbao (Vizcaya)
FCC CANADA LTD	Canadá
FCC COLOMBIA, S.A.S.	Colombia
FCC CONSTRUCCION CHILE SPA	Chile
FCC CONSTRUCCION POLSKA SP Z.O.O.	Polonia
FCC CONSTRUCCION PERÚ S.A.C.	Perú
FCC CONSTRUÇÕES DO BRASIL LTDA.	Brasil
FCC ELLIOTT UK LIMITED	Reino Unido
FCC LUBRICANTS LLC	E.E.U.U.
FCC SERV. INDUS. ENERG- MÉXICO, S.A.C.V.	México
GANDIA SERVEIS URBANS, S.A.	Lanterners, 6 – Gandia (Valencia)
GUZMAN ENERGY O&M, S.L.	Federico Salmón 13 - Madrid
HERMERIEL, S.A.	Ferrocarril, 10 – Palencia
SAISEI RENOVABLE, S.L.	Federico Salmón, 13 - Madrid
SERVEIS MUNICIPALS DE NETEJA DE GIRONA, S.A.	Pl. del Vi, 1 – Girona
SOCIETAT MUNICIPAL MEDIOAMBIENTAL D'IGUALADA	Pl. del Ajuntament, 1 – Igualada (Barcelona)
UNILAND ACQUISITION CORPORATION	E.E.U.U.
Consolidación por el método de la participación	
NEGOCIOS CONJUNTOS	
EFI TUNELES NECAXA, S.A. DE C.V.	México
FTS 2010 SOCIETÀ CONSORTILE A RESPONSABILITÀ LIMITATA	Italia
PALACIO DE EXPOSICIONES Y CONGRESOS DE GRANADA	Ps del Violón, s/n - Granada
PB EL CARACOL S DE RL DE CV	México
ALTAS	Domicilio
EMPRESAS ASOCIADAS	
ALTOS DEL JAVIER, S.A.	Panamá
GESTION Y VALORIZACION INTEGRAL DEL CENTRO	Tecnología, 2 Pl. Los Olivos – Getafe (Madrid)
INTERGEO UMWELTMANAGEMENT GMBH	Austria
INTEGRAL MANAGEMENT FUTURE RENEWABLES, S.L.	Federico Salmón, 13 – Madrid
OHL-FCC-DIBCO NORTH TUNNELS CANADA INC	Canadá
OHL-FCC GP CANADA INC	Canadá
ORASQUALIA OPERATION AND MAINTENANCE SAE.	Egipto

BAJAS	Domicilio
Consolidación global	
AFIGESA INVERSIÓN, S.L. UNIPERSONAL (14)	Federico Salmón, 13 – Madrid
ALPINE DOLOMIT D.O.O. (10)	Serbia
ALPINE GRANIT D.O.O. (10)	Serbia
ALPINE PZPB D.O.O. (15)	Serbia
ALTEC UMWELTECHNIK GMBH (4)	Austria
AREMI TECAIR (8)	Valle de Laguar, 7 – Valencia
ASFALNA CESTA D.O.O. (5)	Croacia
AVERMANN-HUNGÁRIA KFT (6)	Hungría
CLWR MANAGEMENT 2001 LIMITED (1)	Reino Unido
ELECTRIC GENERATION INVESTMENTS LIMITED (1)	Reino Unido
ENEFI ENERGIA, S.A. UNIPERSONAL (1)	Federico Salmón, 13 - Madrid
EMBERGER & ESSL GMBH (7)	Austria
EMBERGER & HEUBERGER BAU GMBH (7)	Austria
EMPRESA MIXTA DE TRAFICO DE GIJON (2)	W-6, 23 Pl. Pramosa – El Plano – Tremañes (Gijón)
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS, S.A. (2)	Federico Salmón, 13 – Madrid
GENERACION ELÉCTRICA EUROPEA, S.A.R.L. (3)	Federico Salmón, 13 – Madrid
GENERACION ELÉCTRICA HISPANA, S.A.R.L. (3)	Federico Salmón, 13 – Madrid
GESTION DE AGUAS DEL NORTE (16)	Cuarta del Agua, 9 – Galdar (Las Palmas)
GREEN WASTE SERVICES LIMITED (1)	Reino Unido
GWS (HOLDINGS) LIMITED (1)	Reino Unido
INTERNACIONAL TECAIR, S.A. (8)	Valentin Beato, 24-26 – Madrid
LEMONA INDUSTRIA, S.A. UNIPERSONAL (9)	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)
MAQUINARIA PARA HORMIGONES, A.I.E. (1)	Maestro García Rivero, 7 – Bilbao (Vizcaya)
MEADSHORES LIMITED (1)	Reino Unido
MÖRTINGER-GROHMANN TIEF HOCH UND STRASSENBAU GMBH (7)	Austria
OSIJEK – KOTEKS D.O.O. (5)	Croacia
PAPER PRODUCT DEVELOPMENTS LIMITED (1)	Reino Unido
REMAT JIHLAVA S.R.O. (12)	República Checa
SANTOS RENTING, S.L. UNIPERSONAL (1)	Francisco Medina y Mendoza - Guadalajara
SARRETTI KÖZTERÜLET-FENNTARTÓ KFT (1)	Hungría
TEROBET AS (13)	República Checa
TIEFBAU DEUTSCHLANDSBERG GMBH & CO KG (11)	Alemania
TORGES – TECHNICKÉ, OBCHODNÍ A REKREAČNÍ SLUŽBY AS (1)	República Checa
UNILAND MARÍTIMA, S.L. UNIPERSONAL (1)	Córcega, 299 – Barcelona

CUENTAS ANUALES

UNILAND USA LLC. (1)	E.E.U.U.
WASTEWISE LIMITED (1)	Reino Unido
WASTEWISE POWER LIMITED (1)	Reino Unido
WASTEWISE TRUSTEES LIMITED (1)	Reino Unido
Consolidación por el método de la participación	
NEGOCIOS CONJUNTOS	
ACE ACESTRADA CONSTRUÇÃO DE ESTRADAS (1)	Portugal
ACE SPIE, RAMALHO ROSA COBETAR, ETERMAN (1)	Portugal
ACE RAMALHO ROSA COBETAR A EDIFER (1)	Portugal
ACE RAMALHO ROSA COBETAR GRAVINER E NOVOCPA (1)	Portugal
ACE TUNEL RAMELA (1)	Portugal
INALIA MOSTAGANEM, S.L. (1)	Gobelos, 47-49 – Madrid
INALIA WATER SOLUTIONS, S.L. (1)	Ulises, 18 - Madrid
EMPRESAS ASOCIADAS	
ABLOCADE, S.L. (1)	Rafael López, 1 - Huelva
AE STADTLAND GMBH (2)	Alemania
ECOGESTION AMBIENTAL, S.L. (1)	Juan Ramón Jimenez, 12 – Madrid
EXPONOR, S.A. (1)	Alameda de Urquijo, 10 – Bilbao (Vizcaya)
VIVEROS DEL RIO RAZON (1)	Camino del Guardatillo – Valdeavellano de Tera (Soria)
ZIEGELWERK FRENTAL EDER GMBH (2)	Alemania

- (1) Baja por liquidación
- (2) Baja por venta
- (3) Baja por fusión
- (4) Baja por fusión por absorción de Oekotechna Entsorgungs und Umwelttechnik GmbH
- (5) Baja por fusión por absorción de Osijek Koteks, d.d.
- (6) Baja por fusión por absorción de A.S.A. Magyarország Környezetvédelem És H Kft
- (7) Baja por fusión por absorción de Alpine Bau GmbH
- (8) Baja por absorción de FCC Servicios Industriales y Energéticos, S.A.
- (9) Baja por fusión por absorción de Cementos Lemona, S.A.U.
- (10) Baja por absorción de Strazevica Kamenolom d.o.o.
- (11) Baja por absorción de Tiefbau Deutschlandsberg GmbH
- (12) Baja por absorción de Envicon-Gas
- (13) Baja por absorción de Skladka Uhy spol. S.r.o.
- (14) Baja por fusión por absorción de Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.
- (15) Baja por fusión por absorción de Alpine d.o.o. Beograd
- (16) Baja por fusión por absorción de Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.

CUENTAS ANUALES

ANEXO V UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS, AGRUPACIONES DE INTERÉS ECONÓMICO Y OTROS NEGOCIOS GESTIONADOS CONJUNTAMENTE CON TERCEROS AJENOS AL GRUPO

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES	
PASAIA UTE	70,00
PUERTO UTE	50,00
UTE A GUARDA	50,00
UTE A GUARDA SANEAMIENTO	50,00
UTE ABASTECIMIENTO EXTREMADURA	20,00
UTE ABASTECIMIENTO ZARAGOZA	70,00
UTE ABSA – PERICA	60,00
UTE ABSA – PERICA I	60,00
UTE ACTUACIÓN 11 TERUEL	50,00
UTE AEROPUERTO II	50,00
UTE AEROPUERTO V	50,00
UTE AEROPUERTO VI	50,00
UTE AEROPUERTO GALERIAS	50,00
UTE AEROPUERTO GALERIAS II	50,00
UTE AGNITA-EPTISA-AISA	50,00
UTE AGUAS ALCALÁ	37,50
UTE AGUAS DEL DORAMÁS	50,00
UTE AIGÜES ELS POBLET	95,00
UTE ALMEDA	51,00
UTE AMPLIACIÓ LIXIVITATS	40,00
UTE AMPLIACIÓN IDAM SANT ANTONI	50,00
UTE AMPLIACIÓN ITAM DELTA DE LA TORDERA	66,67
UTE AQUALIA – FCC – MYASA	94,00
UTE ARGÍ GUENES	70,00
UTE ARUCAS II	70,00
UTE BILBOKO LORATEGIAK	60,00
UTE BILBOKO SANEAMENDU	50,00
UTE BILBOKO SANEAMENDU BI	50,00
UTE BIOCOMPOST DE ÁLAVA	50,00
UTE BOADILLA	50,00
UTE CÁDIZ	50,00
UTE CANA PUTXA	20,00
UTE CAP DJINET	50,00
UTE CARMA	50,00
UTE CARPA – FCC PAMPLONA	50,00
UTE CASTELLANA – PO	50,00
UTE CASTELLAR DEL VALLÈS	50,00
UTE CASTELLAR POLÍGONOS	50,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II	50,00
UTE CENTRO DEPORTIVO VILLENA	80,00
UTE CHIPIONA	50,00
UTE CIUTAT VELLA	50,00
UTE CGR GUIPUZCOA	35,14
UTE COLECTOR MAGRANERS	50,00
UTE COLECTORES A GUARDA	50,00
UTE COLEGIOS SANT QUIRZE	50,00
UTE CONDUCCIÓN A EL VISO Y DEPÓSITOS	70,00
UTE CTR. DE L'ALT EMPORDÀ	45,00
UTE CTR – VALLÈS	20,00
UTE DEPURACIÓN PONIENTE ALMERIENSE	75,00
UTE DEPURADORA A GUARDA	50,00
UTE DOS AGUAS	35,00
UTE ECOPARQUE CACERES	50,00
UTE ECOURENSE	50,00
UTE EDAR A GUARDA	50,00
UTE EDAR ÁVILA	55,00
UTE EDAR BAEZA	50,00
UTE EDAR CULEBRO EQUIPOS	50,00
UTE EDAR DE KRISPIJANA	70,00
UTE EKO FERRO	85,00
UTE EDAR GIJÓN	60,00
UTE ENERGÍA SOLAR ONDA	25,00
UTE EPTISA – AISA (ZIMNICEA)	50,00
UTE EPTISA – ENTEMANSER	48,50
UTE ETAP LAS ERAS	50,00
UTE EXPLOTACIÓN ITAM TORDERA	50,00
UTE EXPLOTACIÓN PISCINAS VIGO	50,00
UTE EXPLOTACIÓN PRESAS DEL SEGURA	60,00
UTE F.L.F. LA PLANA	47,00
UTE FCC – ANPE	80,00
UTE FCC – ERS LOS PALACIOS	50,00
UTE FCC – HIJOS DE MORENO, S.A.	50,00
UTE FCC – PAS SALAMANCA	70,00
UTE FCC – PERICA	60,00
UTE FCC – RAGA MAJADAHONDA	75,00
UTE FCC – SUFI MAJADAHONDA	50,00
UTE FCC – SUFI PESA	50,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE FCC – SYF PLAYAS	40,00
UTE FCC – TEGNER	50,00
UTE FCCMA – RUBATEC STO. MOLLET	50,00
UTE FCCSA – GIRSA	89,80
UTE FCCSA – VIVERS CENTRE VERD, S.A.	50,00
UTE FS BADAJOZ	79,00
UTE FS MUNGEST	33,15
UTE FS MUNGEST II	33,15
UTE FS PARLA	72,00
UTE FS PARLA II	72,00
UTE GALERÍAS III	50,00
UTE GESTIÓ INTEGRAL DE RUNES DEL PAPIOL	40,00
UTE GESTIÓN FANGOS MENORCA	55,00
UTE GESTIÓN INSTALACIÓN III	34,99
UTE GESTIÓN LODOS CYII	20,00
UTE GESTIÓN SERVICIOS DEPORTES CATARROJA	99,50
UTE GIREF	20,00
UTE GIRSA – FCC	59,20
UTE HIDC-HIR-IND. DO CENTR. ACE	50,00
UTE HIDRANTES	50,00
UTE IBIZA – PORTMANY EPC	32,00
UTE IDAM IBIZA	50,00
UTE IDAM IBIZA II	50,00
UTE IDAM IBIZA III	50,00
UTE IDAM SANT ANTONI	50,00
UTE IDAM SANT ANTONI II	50,00
UTE INFILCO	50,00
UTE INTAGUA	50,00
UTE INTERIORES BILBAO	80,00
UTE JARDINES MOGÁN	51,00
UTE JUNDIZ	51,00
UTE KABIEZESKO KIROLDEGIA	60,00
UTE KAIAGARBI	51,00
UTE LA LLOMA DEL BIRLET	80,00
UTE LEA – ARTIBAI	60,00
UTE LEGIO VII	50,00
UTE LEKEITIOKO MANTENIMENDUA	60,00
UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE ALCORA	50,00
UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE BURRIANA	50,00
UTE LIMPIEZA COLEGIOS PÚBLICOS DE CASTELLÓN	50,00
UTE LIMPIEZA BENICASSIM	35,00
UTE LIMPIEZA SANTA COLOMA	50,00
UTE LIMPIEZA Y RSU LEZO	55,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE LOCALES JUSTICIA LOTE II	50,00
UTE LOCALES JUSTICIA LOTE V	50,00
UTE LOGROÑO LIMPIO	50,00
UTE LOURO	65,00
UTE LV Y RSU ARUCAS	70,00
UTE MANTENIMIENTO REG CORNELLÁ	60,00
UTE MANTENIMIENTO COLEGIOS BILBAO	60,00
UTE MANTENIMIENTO COLEGIOS II	60,00
UTE MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS	60,00
UTE MANTENIMIENTO PRESAS DEL SEGURA	80,00
UTE MEJORA ABASTECIMIENTO SESEÑA	50,00
UTE MOLLERUSSA	60,00
UTE MONTCADA	50,00
UTE MOSTAGANEM	50,00
UTE MUSKIZ III	70,00
UTE NAVE JUNDIZ	51,00
UTE OBRA AMPLIACIÓN IDAM SAN ANTONIO	50,00
UTE OBRA EDAR IBIZA	50,00
UTE OBRAS AGUAS ALCALÁ	55,00
UTE ONDA EXPLOTACIÓN	33,33
UTE OYM CAP DJINET	50,00
UTE OYM MOSTAGANEM	50,00
UTE PAMPLONA	80,00
UTE PARQUES SINGULARES MÓSTOLES	50,00
UTE PISCINA CUBIERTA BENICARLÓ	65,00
UTE PISCINA CUBIERTA MUNICIPAL ALBATERA	93,00
UTE PISCINA CUBIERTA MUNICIPAL L'ELIANA	99,50
UTE PISCINA CUBIERTA CLUB DEPORTIVO ALBORAYA	99,00
UTE PISCINA CUBIERTA MANISES	99,50
UTE PISCINA CUBIERTA PAIPORTA	90,00
UTE PLAN RESIDUOS	47,50
UTE PLANTA RSI TUDELA	60,00
UTE PLANTA TRATAMIENTO VALLADOLID	60,00
UTE PLAYAS	50,00
UTE PLAYAS GUIPUZKOA	55,00
UTE PONIENTE ALMERIENSE	50,00
UTE PORTUGARBI	51,00
UTE PORTUGARBI – BI	51,00
UTE POSU – FCC VILLALBA	50,00
UTE POTABILIZADORA ELS POBLET	70,00
UTE PUERTO II	70,00
UTE QUINTO CONTENEDOR	50,00
UTE R.S. PONIENTE ALMERIENSE	50,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE RBU VILLA-REAL	47,00
UTE RESIDENCIA	50,00
UTE RSU TOLOSALDEA	60,00
UTE S.U. BENICASSIM	35,00
UTE S.U. BILBAO	70,00
UTE SALTO DEL NEGRO	50,00
UTE SAN MATEO	70,00
UTE SANEAMIENTO URBANO CASTELLÓN	65,00
UTE SANT QUIRZE	50,00
UTE SANT QUIRZE DEL VALLÉS	50,00
UTE SANTA COLOMA DE GRAMANET	61,00
UTE SANTURTZIKO GARBIKETA	60,00
UTE SANTURTZIKO GARBIKETA II	60,00
UTE SASIETA	75,00
UTE SAV – FCC TRATAMIENTOS	35,00
UTE SEAFSA LANZAROTE	60,00
UTE SELECTIVA LAS PALMAS	55,00
UTE SELECTIVA SAN MARCOS	65,00
UTE SELECTIVA UROLA KOSTA	60,00
UTE SELLADO VERTEDERO LOGROÑO	50,00
UTE SON ESPASES	50,00
UTE SENTINAS	50,00
UTE TANATORIO DE PATERNA	50,00
UTE TIRVA FCC – FCCMA RUBÍ	51,00
UTE TORRIBERA IV	50,00
UTE TOSSA DE MAR	13,00
UTE TRANSPORTE SAN MARCOS	80,00
UTE TRANSPORTE DEBABARRENA TXINGUDI	60,00
UTE TREMP	51,00
UTE TXINGUDI	75,00
UTE TXINGUDIKO GARBIKETA	73,00
UTE UROLA ERDIA	60,00
UTE URRETXU Y ZUMARRAGA	65,00
UTE VERTEDERO ARTIGAS	50,00
UTE VERTEDERO GARDALEGUI II	70,00
UTE VERTRESA	10,00
UTE VIGO RECICLA	70,00
UTE VILOMARA	33,33
UTE VINAROS	50,00
UTE VIVIENDAS MARGEN DERECHA	60,00
UTE WTC – ZARAGOZA	51,00
UTE ZARAGOZA DELICIAS	51,00
UTE ZARAUZKO GARBIKETA	60,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE ZONZAMAS FASE II	30,00
UTE ZURITA	50,00
VERSIA	
CLEAR CHANNEL – CEMUSA UTE	50,00
CYCSA – ISOLUX INGENIERÍA UTE	50,00
CYS – IKUSI – GMV UTE	43,50
EYSSA-AUPLASA ALICANTE UTE	65,00
SISTEMAS TRANVÍA DE MURCIA UTE	32,00
TRAMBESÓS UTE	33,00
TÚNELES DE BARAJAS UTE	50,00
UTE APARCAMIENTO HOSPITAL SON ESPASES	36,00
UTE BYPASS SUR	50,00
UTE C-17 SERVEI	50,00
UTE CC CLOT ARAGÓ	60,00
UTE CN III	45,00
UTE EIX LLOBREGAT	50,00
UTE EUROHANDLING	50,00
UTE EUROHANDLING BARCELONA	50,00
UTE EUROHANDLING MÁLAGA	50,00
UTE FCC ACISA AUDING	45,00
UTE MENDIZULO	30,00
UTE SCC SICE	50,00
UTE S.G.V.V.	50,00
UTE TRAMBAIX	33,00
CONSTRUCCIÓN	
ACP DU PORT DE LA CONDAMINE	45,00
ARGE A4	50,00
ARGE ACHRAIN	50,00
ARGE ALPTRANSIT BRENNER	50,00
ARGE ARLBERG	45,00
ARGE ATAC	50,00
ARGE BEG H4 STANS	50,00
ARGE BEG LOS O1	50,00
ARGE BETON BHF. ST. PÖLTEN	45,00
ARGE BETON DOPPL 2	50,00
ARGE BETON NEUBAU	40,00
ARGE BETONBAU ÖBB YBBS AMSTETTEN	50,00
ARGE BETR. GEB. HEIDKOF	50,00
ARGE CONTIWEIG	60,00
ARGE EGGETUNNEL	50,00
ARGE ERDB. A8 PICHL - MEGG	50,00
ARGE ERDB. MATZLEINSDORF	50,00
ARGE ERDBAU AMSTETTEN BL3	60,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
ARGE ERDBAU BHF ST. PÖLTEN	33,33
ARGE ERDBAU DOPPL II	50,00
ARGE ERDBAU NEUBAU	50,00
ARGE EURO 2008 AUSB. STAD. INNSBRUCK	33,33
ARGE EURO 2008 AUSB. STAD. KLAGENFURT	55,00
ARGE EURO 2008 AUSB. STAD. SALZBURG	51,00
ARGE GALERIEN KÜHTAI	25,00
ARGE GEBÖS NORDBAHNHOF	33,34
ARGE GK RECHTE ALTSTADT 2	50,00
ARGE GOTTHARD TUNNEL	66,66
ARGE HABERKORN ULMER	50,00
ARGE HEIDKOPFTUNNEL	33,34
ARGE HOCHBAU HBF ST. PÖLTEN	25,35
ARGE HWS MACHLAND	50,00
ARGE INGENIEURBAU PPP OSTREGION	50,00
ARGE JURIDICUM	50,00
ARGE KATSCHBERG	30,96
ARGE KDD	33,34
ARGE KH RIED BR 2 + 3	23,78
ARGE KH RIED BR 4/4A	33,33
ARGE KINGSCROSS	50,00
ARGE KLOSTERNEUBURG	28,10
ARGE KOPS	80,00
ARGE KRANKENHAUS BR A + F	50,00
ARGE LAINZERTUNNEL 31	50,00
ARGE LICHTENFELS	33,34
ARGE MISCHGUT PPP OSTREGION	50,00
ARGE MVA ZISTERSDORF	50,00
ARGE NBS LOS B	33,34
ARGE NUSSDORF – ZAGLING	50,00
ARGE PARKDECK STOCKERAU	33,00
ARGE PRO MENTE WELS	50,00
ARGE RASTSTÄTTE PPP OSTREGION	50,00
ARGE SCHMIEDETECHNIK – ERW	33,33
ARGE SCHWEDEN	50,00
ARGE SENIORENWOHNHEIM KREMS	66,66
ARGE SINGAPORE 855	50,00
ARGE SPERRE BAECHENTAL	15,00
ARGE STRENGEN	70,00
ARGE TERMINAL TOWER LINZ	50,00
ARGE THERAPIEZENTRUM BAD HALL	82,70
ARGE TSCHAMBREU	66,66
ARGE TULLNERFELD 4.1	66,66

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
ARGE TUNNEL – U. ING. BAU. LEIPZIG LOS B	5,70
ARGE TURBOLADERWERK	50,00
ARGE TWL LEHEN – LIEFERING	40,00
ARGE UMFABHRUNG BRIKEN B13	48,80
ARGE UW YBBSFELD	50,00
ARGE VEZ	50,00
ARGE VKA TERNITZ	1,00
ARGE WIESING H4 – 3	75,00
ERD – UN STRASSEN. PPP	19,00
ASTALDI – FCC J.V.	50,00
CONCORCIO ICA – FCC – MECO PAC-4	43,00
CONSORCIO LÍNEA UNO	45,00
FCC ELLIOT CONSTRUCTION PARTNERSHIP	50,00
J.V. ARAD-TIMISOARA FCC-ASTALDI	50,00
J.V. ASOCIAREA ARAD-TIMISOARA	50,00
J.V. BBR PTE SL – TENSACCAI SPA	51,00
J.V. BYPASS CONSTATA	50,00
J.V. CENTURE OTOPENI OVERPASS	91,90
J.V. ESTENSION OF LINE 2 TO ANTOHOUPOLI	50,01
J.V. FCC-ASTALDI	50,00
J.V. FCC CO-MCM	95,00
J.V. METRO DEHLI C1	51,00
OHL CO. CANADA & FCC CANADA LTD.	50,00
UTE 2ª FASE EIQUE DE LA ESFINJE	35,00
UTE 57 VIVIENDAS PC-6 CERRO DE REYES	90,00
UTE 77 VIVIENDAS EN ELCHE	55,00
UTE ACCESO NORTE A VIGO NUEVA ESTACIÓN	50,00
UTE ACCESO ZAMORA	65,00
UTE ACCESOS A LA ESTACIÓN DE LA SAGRERA	37,50
UTE ACON. Y PEATON. SAN BARTOLOMÉ TIRAJANA	70,00
UTE ACONDICIONAMIENTO BASE ALMUSSAFES	50,00
UTE ACTUACIONES AEROPUERTO DE LOGROÑO	80,00
UTE ADAMUZ	33,33
UTE AEROPUERTO DE CASTELLÓN	50,00
UTE AL – DEL OURENSE	50,00
UTE AL – DEL PALENCIA	50,00
UTE AL – DEL POLIVALENTES	50,00
UTE AL – DEL SANTIAGO	50,00
UTE AL – DEL XÁTIVA	50,00
UTE ALARCÓN	55,00
UTE ALBACETE – ALMANSA	50,00
UTE ALBUERA	50,00
UTE ALCAR	45,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE ALMENDRALEJO II	50,00
UTE ALQUERÍA	50,00
UTE AMOREBIETA	66,66
UTE AMPLIACIÓN EDAR GIRONA	67,00
UTE AMP. PLAT COSTERA REC. GUINIGUADA	50,00
UTE AMPLIACIÓN SAIH	50,00
UTE AMPLIACIÓN SUPERFICIE DIQUE	50,00
UTE ANAGA	33,33
UTE APARCAMIENTO TERM. ACT. AEROPUERTO G.C.	70,00
UTE ARENAL	16,17
UTE ARINAGA III	50,00
UTE ARMILLA INSTALACIONES	50,00
UTE ARRIXACA GASES	26,00
UTE ARROYO DE LA ENCOMIENDA	50,00
UTE ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE AUCOSTA CONSERVACIÓN	50,00
UTE AUDITORIO DE BURGOS	65,00
UTE AUDITORIO DE LUGO	50,00
UTE AUTOPISTA CARTAGENA – VERA	50,00
UTE AUTOVÍA COSTA BRAVA	65,00
UTE AUTOVÍA DE LA SAGRA	50,00
UTE AUTOVÍA EL BATAN – CORIA	50,00
UTE AVE ALCÁNTARA-GARROVILLAS	85,00
UTE AVE GIRONA	40,00
UTE AVE MASIDE	67,00
UTE AVE MONTBLANC	75,00
UTE AVE TÚNEL DE SERRANO	42,00
UTE ÁVILA 6	35,00
UTE BALLONTI ARDANZA	9,80
UTE BARBADOS	50,00
UTE BENTA AUNDI	50,00
UTE BERGARA ANTZUOLA	50,00
UTE BIBLIOTECA DE NAVARRA	65,00
UTE BILBAO MANTENDU	24,50
UTE BIMENES	70,00
UTE BIMENES III	70,00
UTE BOETTICHER	50,00
UTE BOETTICHER ELECTRICIDAD	50,00
UTE BOQUILLA SUR TÚNEL VIGO – DAS MACEIRAS	50,00
UTE BULEVAR PINTO RESINA	50,00
UTE BUÑEL – CORTES	80,00
UTE BUSINESS	25,00
UTE BUSINESS ELECTRICIDAD	57,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE BUSINESS MECÁNICAS	40,00
UTE C31-ACCESOS MATARÓ	50,00
UTE C&F JAMAICA	50,00
UTE C.A.R.E. CÓRDOBA	75,00
UTE CÁCERES II	50,00
UTE CAMPO GIBRALTAR	80,00
UTE CAMPO DE GIBRALTAR	50,00
UTE CAMPUS CLIMA	50,00
UTE CAN TUNIS	70,00
UTE CANAL PRINCIPAL DE ORBIGO	50,00
UTE CANALES DEL JÚCAR	60,00
UTE CANONADA SANT JUST	60,00
UTE CÁRCEL MARCOS PAZ	35,00
UTE CARCHUNA – CASTELL	75,00
UTE CARIÑENA	50,00
UTE CARRETERA HORNACHOS – LLERA	65,00
UTE CARRETERA IBIZA – SAN ANTONIO	50,00
UTE CASON II	50,00
UTE CASTELLÓ D'AMPÚRIES	50,00
UTE CASTIÑEIRIÑO	65,00
UTE CATENARIA – CERRO NEGRO	50,00
UTE CATLANTICO	25,00
UTE CECOEX	20,00
UTE CENTRO COMERCIAL ARANJUEZ	50,00
UTE CENTRO COMERCIAL ARANJUEZ PLAZA F. II	50,00
UTE CENTRO COMERCIAL LA GRELA	50,00
UTE CENTRO COMERCIAL MESOIRO	50,00
UTE CENTRO CONTINGENCIAS GAVÀ	70,00
UTE CERRO GORDO	75,00
UTE CHUAC	50,00
UTE CIBELES	50,00
UTE CIBELES ELECTRICIDAD	50,00
UTE CINE AVENIDA	65,00
UTE CIRCUITO	70,00
UTE CIRCUITO F-1 VALENCIA	38,00
UTE CIUDAD DE LAS COMUNICACIONES	50,00
UTE CIUDAD DEPORTIVA VALDEBEBAS II	50,00
UTE CIUTAT DE LA JUSTÍCIA	30,00
UTE CLIMA “LA FE”	38,00
UTE CLIMATIZACIÓN ALCÁZAR DE SAN JUAN	60,00
UTE CLIMATIZACIÓN BARAJAS	42,50
UTE CLIMATIZACIÓN CIBELES	50,00
UTE CLIMATIZACIÓN SON DURETA	42,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE CLIMATIZACIÓN W.T.C.	50,00
UTE CLUB Náutico Castellón	50,00
UTE COALVI – CONVENSA	25,00
UTE COIMA, S.A. – T.P. D ARMENGOLS C.P.	15,28
UTE COLADA	63,00
UTE COLECTOR ABOÑO II	80,00
UTE COLECTOR NAVIA	80,00
UTE CONEXIÓN CORREDOR MEDITERRÁNEO	40,00
UTE CONSEJERÍA AGRICULTURA	85,00
UTE CONSERVACION ANTEQUERA	50,00
UTE CONSERVACION MALPARTIDA	50,00
UTE CONSERVACION BADAJOZ	50,00
UTE CONSTRUCCIÓN HOSPITAL SURESTE	50,00
UTE CONSTRUCCIÓN HOSPITAL TORREJÓN	66,70
UTE CONSTRUCCIÓN TRANVÍA ZARAGOZA	50,00
UTE CONSTRUCTORA ATENCIÓN PRIMARIA	33,00
UTE COORDINACIÓN	34,00
UTE COPERÓ	70,00
UTE CORNELLÀ WTC	36,00
UTE CORREDOR	55,00
UTE COSTA DEL SOL	50,00
UTE COSTERA NORTE 1ª	70,00
UTE CP NORTE I	50,00
UTE CREA	50,00
UTE CARRETERAS ACCESO PUERTO CASTELLÓN	50,00
UTE CYM – ESPELSA INSTALACIONES	50,00
UTE DE SUMINISTROS PUENTE RÍO OZAMA	50,00
UTE DESALADORA BAJO ALMANZORA	60,00
UTE DESDOBLAMIENTO CV – 309 EN SAGUNTO	50,00
UTE DESARROLLO PUERTO DE AVILES FASE I	80,00
UTE DESDOBLAMIENTO DE LA AS-17 I	70,00
UTE DESDOBLAMIENTO EX-100 BADAJOZ	50,00
UTE DESVÍOS II	60,00
UTE DESVÍOS LÉRIDA-BARCELONA	50,00
UTE DIQUE DE LA ESFINGE 2º FASE	70,00
UTE DIQUE ESTE	35,00
UTE DIQUE ESTE FASE II	50,00
UTE DIQUE ESTE DÁRSENA SUR PUERTO DE CASTELLÓN	50,00
UTE DIQUE TORRES	27,00
UTE DIQUE TORRES II	27,00
UTE DISTRIBUCIÓN L-2 Y VARIAS	50,00
UTE DOCENCIA HOSPITAL SON DURETA	33,00
UTE DOZÓN	29,60

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE DRAGADO CANAL ENTRADA Y DÁRSENA SUR	50,00
UTE DRAGADO MUELLE COMERCIAL VILAGARCÍA	50,00
UTE DRENAJES ADAMUZ	33,33
UTE EBRACONS	68,00
UTE EDAM OESTE	70,00
UTE EDAR LOIOLA	89,80
UTE EDAR NAVIA	80,00
UTE EDIFICIO 4 WTC	56,25
UTE EDIFICIO 6-7-8 WTC	36,00
UTE EDIFICIO C. CULT. POLIV., F. II-V. D'UIXO	60,00
UTE EDIFICIO DE LAS CORTES	65,00
UTE EDIFICIO IDI 5 TERCERA FASE CPI	75,00
UTE EDIFICIO IMETISA	70,00
UTE EDIFICIO TERMINAL	40,00
UTE EDIFICIOS TÉCNICOS CIUDEN	80,00
UTE EIX BERGUEDÀ	34,00
UTE EL CONDADO	40,00
UTE ELECTRICIDAD BY PASS SUR CALLE 30	33,33
UTE ELECTRICIDAD CIBEK	50,00
UTE ELECTRICIDAD CIUDAD COMUNICACIONES	50,00
UTE ELECTRICIDAD SON DURETA	50,00
UTE ELECTRIFICACIÓN ARRIONDAS	60,00
UTE ELECTRIFICACIÓN BURGOS	33,33
UTE ELECTRIFICACIÓN GRANOLLERS	20,00
UTE ELECTRIFICACIÓN TRANVÍA DE MURCIA	55,00
UTE EMISARIO MOMPAS	89,80
UTE ENCAUZAMIENTO BARRANCO DE FRAGA	60,00
UTE ENLACE CURRO	60,00
UTE EQUIPAMIENTO AUDITORIO BURGOS	65,00
UTE ERRETERIA	24,50
UTE ESCLUSA SEVILLA	70,00
UTE ESCUELA DE ARTES Y DISEÑOS	70,00
UTE ESPELSA – CYMI INSTALACIONES NORTE	50,00
UTE ESPELSA – OCESA	50,00
UTE ESTACIÓN AVE ZARAGOZA	50,00
UTE ESTACIÓN FGV MERCADO – ALICANTE	60,00
UTE ESTACIÓN LUCERO ALICANTE	33,33
UTE ESTACIÓN METRO SERRERÍA	50,00
UTE ESTACIONES AEROPORT L9	49,00
UTE ESTACIONES LÍNEA 9	33,00
UTE ESTACIONES TERRASSA	36,00
UTE ESTEPONA	25,00
UTE EZKIO ITSASO	40,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE F.I.F. GNL FB 301/2	35,96
UTE F.I.F. GNL TK-3.002/3	39,06
UTE FASE II C.I.C.C.M.	60,00
UTE FASE II HOSPITAL DE MÉRIDA	50,00
UTE FASE II PABELLÓN REYNO DE NAVARRA	50,00
UTE FCC – SCENIC LIGHT	80,00
UTE FCC – TECYSU	80,00
UTE FGV ALICANTE TRAMO 2	60,00
UTE FGV VARIANTE TRAMO FINCA ADOC	55,00
UTE FUENTE LUCHA	77,00
UTE GANGUREN	11,03
UTE GASODUCTO MAGREB – EUROPA	50,00
UTE GASODUCTOS ENAGAS GD	50,00
UTE GC – 1 PUERTO DE RICO – MOGÁN	40,00
UTE GEDERIAGA	24,50
UTE GIRONA NORTE	70,00
UTE GIRONA NORTE II	70,00
UTE GOIAN	70,00
UTE GOIERRIALDEA	55,00
UTE GOIERRIALDEA 2010	55,00
UTE GRAN VÍA HOSPITALET	50,00
UTE GRAU DE LA SABATA	90,00
UTE GUADARRAMA 3	33,33
UTE GUADARRAMA 4	33,33
UTE GUICYCSA TORDESILLAS	60,00
UTE HABILITACIÓN ED. C. COMUNICACIONES	50,00
UTE HORCHE	65,00
UTE HORKASITAS	24,50
UTE HOSPITAL ALCÁZAR	60,00
UTE HOSPITAL CAMPUS DE LA SALUD	80,00
UTE HOSPITAL DE CARTAGENA	70,00
UTE HOSPITAL DE MIRANDA	65,00
UTE HOSPITAL DE SALAMANCA	40,00
UTE HOSPITAL DEL SUR	80,00
UTE HOSPITAL DEL SUR, SEGUNDA FASE	40,00
UTE HOSPITAL FCC – VVO	80,00
UTE HOSPITAL MARQUÉS VALDECILLA FASE III	33,33
UTE HOSPITAL NORTE TENERIFE	80,00
UTE HOSPITAL SON DURETA	33,00
UTE HOSPITAL UNIVERSITARIO DE MURCIA	50,00
UTE HUELVA NORTE II	55,00
UTE HUELVA SUDESTE	40,00
UTE HUESNA CONSTRUCCIÓN	33,33

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE IBAI EDER	24,50
UTE IBARRETA	24,50
UTE IFEVI	50,00
UTE IMPERMEABILIZACION TUNEL PAJARES	50,00
UTE INSTALACIONES	50,00
UTE INSTALACIONES C – 17 VIC – RIPOLL	33,30
UTE INSTALACIONES METRO MÁLAGA	54,00
UTE INSTALACIONES PLATAFORMA SUR	50,00
UTE INSTALACIONES TÚNELES MUROS-DUEÑAS	50,00
UTE INSTITUTO DE SUANCES	70,00
UTE IRO	80,00
UTE JAÉN – MANCHA REAL	80,00
UTE JEREZ – LA BARCA	80,00
UTE JONCADELLA	34,00
UTE JUAN DE LA COSA	80,00
UTE JUAN GRANDE	50,00
UTE L9 HOSPITALET	50,00
UTE LA ALDEA	35,00
UTE LA LOTETA	80,00
UTE LADERA ENCISO	50,00
UTE LAKUA 796	24,50
UTE LAS ROSAS I – 7	33,33
UTE LASGARRE	50,00
UTE LAUDIO	24,50
UTE LINEA 1 TRANVÍA DE MURCIA	60,00
UTE LÍNEA 2	50,00
UTE LÍNEA 5	40,00
UTE LÍNEA 9	33,00
UTE LLAGOSTERA	50,00
UTE LUKO	45,00
UTE M-407	50,00
UTE M-30 TÚNEL SUR	50,00
UTE MÁLAGA COCHERAS	50,00
UTE MALLABIA	14,70
UTE MANTENIMENT RONDES II	70,00
UTE MANTENIMENT RONDES 2012	70,00
UTE MANTENIMIENTO ARANJUEZ II	76,00
UTE MANTENIMIENTO CÓRDOBA	49,00
UTE MANTENIMIENTO TDM	50,00
UTE MANTENIMIENTO TRANVÍA ZARAGOZA	50,00
UTE MANTENIMIENTO VÍA ARANJUEZ	50,00
UTE MANTENIMIENTO VÍA SEVILLA	50,00
UTE MANZANAL	50,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE MAQUINARIA PESADA INFOMA	50,00
UTE MATADERO	57,50
UTE MEDINACELI	22,40
UTE MEJORA VIADUCTOS LORCA	50,00
UTE MEL9	49,00
UTE MONTAJE VIA MOLLET – GIRONA	50,00
UTE MONTAJE VIA O IRIXO – SANTIAGO	50,00
UTE MONTAJE VIA SIETE AGUAS - VALENCIA	50,00
UTE MONT-RAS	50,00
UTE MONTSERRAT	35,00
UTE MORA	30,00
UTE MORALEDA	66,00
UTE MUELLE BOUZAS	70,00
UTE MUELLE COMERCIAL VILAGARCÍA	70,00
UTE MUELLES COMERCIALES	60,00
UTE MUELE DE LA QUÍMICA	70,00
UTE MUNGUÍA	13,72
UTE MURCIA	40,00
UTE MUSEO NACIONAL DE LA ENERGÍA	45,00
UTE N.O.M.	63,00
UTE NACIMIENTO	54,00
UTE NANCLARES	95,00
UTE NOU PONT DE FUSTA	50,00
UTE NTC CÁDIZ	50,00
UTE NUDO DE MOLLET	50,00
UTE NUEVA SEDE JUDICIAL LAS PALMAS G.C.	70,00
UTE NUEVO ESTADIO VCF	49,00
UTE NUEVO HOSPITAL DE CÁCERES	33,33
UTE NUEVO PUERTO DE IGOUENITZA	50,00
UTE OFICINAS HOSPITALET	50,00
UTE OLAVETAN	14,70
UTE OLOT MONTAGUT	45,00
UTE OPERACIÓN TRANVÍA DE MURCIA	50,00
UTE OPERADORA TERMOSOLAR	67,50
UTE ORDIZIA	90,00
UTE ORENSE – MELÓN	50,00
UTE PABELLÓN REYNO DE NAVARRA	50,00
UTE PAGO DE EN MEDIO	80,00
UTE PALACIO DE CONGRESOS DE LEÓN	50,00
UTE PALACIO DE LOS DEPORTES	50,00
UTE PANADELLA	50,00
UTE PARADOR DE EL SALER	75,00
UTE PARANINFO ZARAGOZA	60,00

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE PARQUE MÁLAGA	60,00
UTE PARQUE MAYORDOMÍA	50,00
UTE PARQUE TECNOLÓGICO	60,00
UTE PASAIA BERRI	50,00
UTE PASEO PARQUE RIBALTA CASTELLÓN	65,00
UTE PAU MONTE CARMELO	50,00
UTE PAVONES VIVIENDAS	50,00
UTE PCI METRO DE MÁLAGA	40,00
UTE PERI AR.8 LA MADRAZA	99,00
UTE PIEDRAFITA	66,67
UTE PINO MONTANO P 5	50,00
UTE PLANTA BARAJAS MELO	50,00
UTE PLANTA DE RESIDUOS	50,00
UTE PLASENCIA	50,00
UTE PLATAFORMA TPTE PBCO CASTELLÓN	55,00
UTE PLATAFORMA TRANSPORTE UJI DE CASTELL	65,00
UTE PLATAFORMA TTE.PUB. TRAMO I COLUMBRETES	55,00
UTE POBLA TORNESA	50,00
UTE POLÍGONO BOBES	50,00
UTE POLÍGONO DE TANOS	50,00
UTE POLÍGONO LLOREDA	70,00
UTE POLÍGONO VICÁLVARO	80,00
UTE PONT DEL CANDI	75,00
UTE PORT DE LLANÇÀ	60,00
UTE PREFABRICADOS POLA	50,00
UTE PRESA ENCISO	50,00
UTE PRESAS ITOIZ	33,00
UTE PRESAS EBRO	50,00
UTE PRESAS JÚCAR	53,00
UTE PREVENCIÓN DE INCENDIOS NORESTE	50,00
UTE PROLONGACIÓN DIQUE REINA SOFÍA	40,00
UTE PROSER – GEOCONTROL	60,00
UTE PROSER – GEOCONTROL II	62,00
UTE PROSER – NORCONTROL	50,00
UTE PROSER – NORCONTROL II	50,00
UTE PROSER – PAYMACOTAS IV	50,00
UTE PROSER – UG 21	70,00
UTE PROSER – LA ROCHE TF – 5 III	50,00
UTE PROSER – BATLLE I ROIG	50,00
UTE PSIR CASTRO URDIALES	50,00
UTE PT ADRIÁTICO	30,00
UTE PUENTE RÍO OZAMA (DFC-COCIMAR)	35,00
UTE PUENTE DE PONFERRADA	55,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE PUENTE DEL REY	33,33
UTE PUENTE Ma - 1110	33,00
UTE PUENTE PISUERGA	50,00
UTE PUENTE SERRERÍA	60,00
UTE PUERTO DE GRANADILLA	40,00
UTE PUERTO DE LAREDO	50,00
UTE PUERTO DEL ROSARIO	90,00
UTE PUIG-REIG	50,00
UTE RADIALES	35,00
UTE RANILLA CONSTRUCCIÓN	85,00
UTE RECINTOS FERIALES	50,00
UTE RED ARTERIAL PALENCIA FASE I	80,00
UTE REFORÇ C-25	40,00
UTE REFORMA HOSPITAL Y SALUD (TOLEDO)	60,00
UTE RELLENO UBE CHEMICAL PTO.	50,00
UTE REVLON	60,00
UTE RÍO LLOBREGAT	55,00
UTE ROCKÓDROMO	50,00
UTE ROCKÓDROMO 2	40,00
UTE ROCKÓDROMO FASE 3	40,00
UTE RONDA HISPANIDAD	45,00
UTE RUTA NACIONAL HAITÍ	55,00
UTE S.A.I.H. CHJ	50,00
UTE S.A.I.H. SUR	40,00
UTE S.A.I.H. VALENCIA	50,00
UTE SAGUNTO	60,00
UTE SAGUNTO PARCELA M17-3	50,00
UTE SAJA	50,00
UTE SAN PEDRO	24,50
UTE SAN VICENTE	43,00
UTE SANEAMIENTO ARCO SUR	56,50
UTE SANEAMIENTO PAS-PISUEÑA	60,00
UTE SANEAMIENTO DE VILLAVICIOSA	80,00
UTE SANTA BRÍGIDA	50,00
UTE SANTA COLOMA DE FARNERS	50,00
UTE SANTA MARÍA D'OLO-GURB	60,00
UTE SANTO DOMINGO	70,00
UTE SEGUNDA FASE DELICIAS ZARAGOZA	50,00
UTE SEMINARIO P3-2	99,00
UTE SERVEIS AFECTATS CASTELLÓ D'AMPÚRIES	50,00
UTE SEVILLA SUR	65,00
UTE SIETE AGUAS - BUÑOL	66,66
UTE SISTEMA INTEGRAL ALICANTI SUR	66,67

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE SISTEMAS METRO MALAGA	25,00
UTE SOMOSAGUAS	50,00
UTE SOTIELLO	50,00
UTE SOTO DE HENARES	70,00
UTE SSAA AP - 7	50,00
UTE STA Mº DEL CAMÍ	45,00
UTE STADIUM	70,00
UTE SUBESTACIÓN SERANTES	50,00
UTE TALLERES METRO	80,00
UTE TARRAGONA LITORAL	70,00
UTE TARRAGONA SUR	70,00
UTE TECSACON	20,00
UTE TELENEO	50,00
UTE TEMPLO Y C. ECUM. EL SALVADOR F1	65,00
UTE TERMINAL SUR MUELLE LEÓN Y CASTILLO	35,00
UTE TERMOSOLAR GUZMÁN	67,50
UTE TF-5 2º FASE	70,00
UTE TINDAYA	50,00
UTE TORQUEMADA	50,00
UTE TORRE DON JIMENO	50,00
UTE TORREBLANCA	50,00
UTE TORRE ISLA CARTUJA	80,00
UTE TRAGSA - FCC A.P.	50,00
UTE TRAMBESÓS	50,00
UTE TRAMMET	50,00
UTE TRAMO DE NUEVA CONSTRUCCIÓN JÚCAR-VINALOPO	70,00
UTE TRANVÍA DE PARLA	50,00
UTE TRANVÍA L-2 PARQUE ALICANTE	55,00
UTE TRANVÍA LUCEROS-MERCADO ALICANTE	60,00
UTE TRASVASE JÚCAR VINALOPÓ	50,00
UTE TREN TRAM I	50,00
UTE TRES CANTOS GESTIÓN	50,00
UTE TRIANGLE LÍNEA 9	33,00
UTE TS VILLENA	88,00
UTE TÚNEL AEROPORT	33,00
UTE TÚNEL AEROPORT II	33,00
UTE TÚNEL C.E.L.A.	50,00
UTE TÚNEL AVE CHAMARTÍN - ATOCHA	42,00
UTE TÚNEL DE BRACONS	75,00
UTE TÚNEL DE PAJARES 1	50,00
UTE TÚNEL FIRA	33,00
UTE TÚNEL PROVISIONAL ESTACIÓN ATOCHA	42,00
UTE TÚNEL PASANTE ESTACION DE ATOCHA	42,00

CUENTAS ANUALES

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
UTE TÚNEL SANT JUST	60,00
UTE TÚNEL TERRASSA	36,00
UTE TUNELADORA METRO	36,00
UTE TÚNELES DE GUADARRAMA	33,33
UTE TÚNELES DE SORBES	67,00
UTE TÚNELES DELICIAS	65,00
UTE UE 1 ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE UE 2 ARROYO DEL FRESNO	50,00
UTE UE 2 VALLECAS	25,00
UTE UE 5 VALLECAS	33,33
UTE UE 6 VALLECAS	33,33
UTE UNIVERSIDAD DE MÁLAGA	65,00
UTE UNQUERA – PENDUELES	80,00
UTE URBANIZACIÓN PARC SAGUNT	50,00
UTE URBANIZACIÓN SOMOSAGUAS	50,00
UTE URBANIZACIÓN VIA PARQUE TRAMO A.V.L. CARB.-P	60,00
UTE VALDEVIVIENDAS II	33,33
UTE VALLE INFERIOR	80,00
UTE VARIANTE DE MONZÓN	70,00
UTE VARIANTE MACHA REAL	67,00
UTE VELA BCN	33,33
UTE VELÓDROMO	60,00
UTE VERTEDERO CASTAÑEDA	62,50
UTE VÍA ACCESOS SANTIAGO	50,00
UTE VÍAS COLECTORAS LA CARPETANIA	50,00
UTE VIC - RIPOLL	34,00
UTE VIDRERES	34,00
UTE VIGO-DAS MACEIRAS	50,00
UTE VILLAR – PLASENCIA	70,00
UTE VULLPALLERES	65,00
UTE WTC ELECTRICIDAD	50,00
UTE YELTES	75,00
UTE YESA	33,33
UTE ZONAS VERDES ENSANCHE DE VALLECAS	33,33
UTE ZUBALBURU XXI	16,66

	Porcentaje de integración a 31 de diciembre de 2011
CEMENTOS	
UTE A-27 VALLS-MONTBLANC	26,29
UTE AVE GIRONA	26,29
UTE BCN SUD	7,89
UTE GROUPEMENT EUROBETON	23,15
UTE LAV SAGRERA	17,52
UTE NUEVA ÁREA TERMINAL	26,29
UTE OLÉRDOLA	31,55
UTE ULLÁ	26,29

INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE GESTIÓN

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(EN MILES DE EUROS)

- 228 ► 1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS
- 229 ► 2. RESUMEN EJECUTIVO
- 230 ► 3. RESUMEN POR ÁREAS
- 230 ► 4. CUENTA DE RESULTADOS
- 233 ► 5. BALANCE DE SITUACIÓN
- 235 ► 6. FLUJOS DE CAJA
- 236 ► 7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO
- 243 ► 8. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS
- 244 ► 9. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
- 252 ► 10. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO
- 253 ► 11. PREVISIONES PARA EL AÑO 2012

INFORME DE GESTIÓN

► 1. ACONTECIMIENTOS MÁS DESTACADOS

FCC refuerza su presencia en tratamiento de residuos urbanos e industriales

Entre los principales contratos adjudicados en España en 2011 destaca el de construcción y gestión del Centro de Residuos Urbanos de Guipúzcoa durante 5 años, prorrogable por períodos de 5 años, por 322 millones de euros. El contrato incluirá plantas de tratamiento mecánico-biológico y valorización energética junto con instalaciones auxiliares.

En Reino Unido, se han iniciado las obras para la puesta en marcha de una planta de tratamiento integral e incineración de residuos urbanos en Lincolnshire. Las instalaciones, financiadas por las autoridades locales, serán gestionadas por WRG durante 25 años, con una cartera asociada de 329 millones de libras y una capacidad de tratamiento de 150.000 tn/año y 12 MW de capacidad de generación eléctrica.

FCC Ambito, ha puesto en funcionamiento durante el ejercicio una de las primeras plantas de CDR (combustible derivado de residuos) en España (Castellbisbal), que permitirá generar hasta 30.000 toneladas de combustible alternativo al año. Asimismo, se ha comenzado el desarrollo de la primera planta de recuperación y reutilización de aceites de automoción en la costa este de EE UU (Baltimore), con una inversión estimada de 35 millones de euros. En ambos casos la materia prima procede de plantas y redes de recogida ya gestionadas por el propio Grupo.

FCC incrementa un 9,7% su cartera internacional de infraestructuras, con más del 50% del total, que alcanza los 9.518 millones de euros

FCC incrementó en 436 millones de euros su cartera internacional durante el ejercicio 2011, hasta un 52% del total del área. La sólida cuota de mercado en diversos mercados locales junto con la adjudicación de importantes contratos en ciertas actividades en las que el Grupo cuenta con gran experiencia permitió elevar el total de la cartera hasta los 9.518 millones de euros.

Entre los contratos más importantes destacan el metro de Panamá por 483 millones de euros, una línea ferroviaria en el norte de Argelia por 407 millones de euros, el metro de Toronto por 134 millones y el metro de Bucarest por cerca de 100 millones.

FCC avanza en su política de fortalecimiento financiero con la desinversión de activos no estratégicos por importe de 575 millones de euros

En diciembre, FCC vendió Torre Picasso por 400 millones de euros y completó la reordenación de sus activos inmobiliarios con la venta de dos edificios, uno en Madrid y otro en Barcelona, por 60 millones de euros. Asimismo, en diciembre se completó la venta de EYSSA (Estacionamientos y Servicios S.A.), incluida dentro de Versia, por 115 millones de euros. Eyssa se dedica a gestionar estacionamientos regulados en superficie con 160.000 plazas en 60 ciudades de España.

Estas operaciones se enmarcan dentro del objetivo de FCC de reforzar su solidez financiera y centrarse en el desarrollo de sus actividades estratégicas.

Globalvía inicia una nueva etapa con el apoyo de grandes fondos internacionales

Globalvía, cogestionada al 50% por FCC, finalizó con éxito en octubre la incorporación de socios financieros para acometer nuevas inversiones, mediante la suscripción de un instrumento convertible a cinco años por importe de 400 millones de euros, ampliable hasta 750 millones. Esta operación inicia una nueva etapa de crecimiento para Globalvía, que se centrará en la gestión de concesiones viarias y ferroviarias, con la internacionalización de su cartera en países OCDE.

FCC firma varios acuerdos para el desarrollo de infraestructuras de movilidad eléctrica

FCC ha alcanzado un acuerdo estratégico con Siemens para desarrollar tecnologías de movilidad eléctrica. FCC participará en los proyectos de investigación e implantará las infraestructuras necesarias en el futuro. Asimismo, se ha firmado un acuerdo con Citroën España y BlueMobility para ejecutar las instalaciones eléctricas de recarga en las concesiones de Citroën y permitir el funcionamiento de los equipos de recarga para su flota de vehículos eléctricos e híbridos.

INFORME DE GESTIÓN

Nueva colocación de bonos en Alpine, cabecera del área de infraestructuras en el exterior

El pasado mes de junio Alpine, filial austriaca de FCC, emitió bonos por 90 millones de euros (5,25% de cupón). La fuerte demanda motivó la ampliación de la emisión inicial de 75 millones de euros. Esta es la tercera emisión que el Grupo FCC realiza en los últimos dos años y la segunda que Alpine culmina con éxito tras la realizada en junio de 2010 por 100 millones de euros.

► 2. RESUMEN EJECUTIVO

- Los **ingresos internacionales** crecen un **13,6%** y ya representan un **52,4%** del total.
- La **cartera internacional** crece un **8,5%** impulsando la total hasta los **35.238 millones de euros**.
- El Ebitda de las áreas de **Servicios** crece un **5,3%** en términos comparables y ya representa un **64,9%** del total.
- El **beneficio neto atribuible** alcanza los **108,2 millones de euros**.
- La **deuda financiera neta** se reduce un **19,0%**, hasta los **6.277,2 millones de euros**.

Los resultados del ejercicio 2011 reflejan la buena marcha del proceso de internacionalización del Grupo, con un crecimiento del 13,6% de los ingresos exteriores y del 8,5% de la cartera internacional, compensando en gran medida la caída de la actividad vinculada a la demanda de infraestructuras en España. También destaca la recurrencia de las áreas de Servicios, cuyo Ebitda crece un 5,3% en términos homogéneos (ajustado por las desinversiones realizadas en Versia) y ya representa un 64,9% del total del Grupo.

Las fuertes plusvalías generadas con la venta de varios activos inmobiliarios y Eyssa, han compensado la reducción del fondo de comercio y el valor de ciertos activos materiales del área de Cemento por un importe conjunto de 300,8 millones de euros, debido a la evolución prevista de la demanda en España. De este modo tras este ajuste, sin trascendencia en el flujo de caja, el beneficio neto atribuible es de 108,2 millones de euros.

El flujo de caja libre generado por las operaciones junto con el proceso de desinversión de activos no estratégicos contribuyen a reducir el endeudamiento financiero neto en 1.471,5 millones de euros, un 19% inferior al ejercicio anterior.

ACTIVOS CLASIFICADOS COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS:

Los activos y pasivos de ciertas ramas de actividad y áreas geográficas (FCC Energía y Cemento en USA) han sido clasificados como “actividades interrumpidas” en las cuentas consolidadas de 2011 e 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 reexpresado la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente al ejercicio 2010.

PRINCIPALES MAGNITUDES				
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	11.754,8	11.908,1	-1,3%	
Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)*	1.252,3	1.366,1	-8,3%	
Margen Ebitda	10,7%	11,5%	-0,8 p.p	
Beneficio Neto de Explotación (Ebit)	400,8	777,9	-48,5%	
Margen Ebit	3,4%	6,5%	-3,1 p.p	
Beneficio atribuido a sociedad dominante	108,2	301,3	-64,1%	
Cash flow de explotación	999,4	967,8	3,3%	
Cash flow de inversiones	5,2	(507,4)	-101,0%	
* A perímetro homogéneo la variación es de -6,6%				
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	
Fondos Propios (no incl. Minoritarios)	2.378,9	2.562,9	-7,2%	
Deuda financiera neta	(6.277,2)	(7.748,7)	-19,0%	
Cartera	35.237,6	35.309,0	-0,2%	

INFORME DE GESTIÓN

► 3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
(Millones de Euros)					
CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios medioamb.	3.735,4	3.672,2	1,7%	31,8%	30,8%
Construcción	6.686,2	6.693,6	-0,1%	56,9%	56,2%
Cemento	609,1	753,3	-19,1%	5,2%	6,3%
Versia	767,3	846,3	-9,3%	6,5%	7,1%
Corporación y otros*	(43,2)	(57,3)	-24,6%	-0,4%	-0,5%
Total	11.754,8	11.908,1	-1,3%	100,0%	100,0%
CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	5.591,5	6.483,1	-13,8%	47,6%	54,4%
Austria y Alemania	2.446,9	2.327,2	5,1%	20,8%	19,5%
Este de Europa	1.299,3	1.115,9	16,4%	11,1%	9,4%
Reino Unido	770,4	705,8	9,2%	6,6%	5,9%
Resto Europa	657,1	607,8	8,1%	5,6%	5,1%
Iberoamérica y otros	989,7	668,3	48,1%	8,4%	5,6%
Total	11.754,8	11.908,1	-1,3%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios medioamb.	697,9	657,7	6,1%	55,7%	48,1%
Construcción	303,9	355,5	-14,5%	24,3%	26,0%
Cemento	150,1	216,7	-30,7%	12,0%	15,9%
Versia	114,9	139,0	-17,3%	9,2%	10,2%
Corporación y otros*	(14,5)	(2,8)	N.A.	-1,2%	-0,2%
Total	1.252,3	1.366,1	-8,3%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios medioamb.	366,2	323,5	13,2%	91,4%	41,6%
Construcción	212,3	241,6	-12,1%	53,0%	31,1%
Cemento	(293,1)	91,0	N.A.	-73,1%	11,7%
Versia	36,2	192,9	-81,2%	9,0%	24,8%
Corporación y otros*	79,2	(71,1)	N.A.	19,8%	-9,1%
Total	400,8	777,9	-48,5%	100,0%	100,0%

* Otros incluye Torre Picasso, gastos de reestructuración y ajustes de consolidación

Área	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	% s/ 11	% s/ 10
(Millones de Euros)					
DEUDA NETA					
Servicios medioamb.	4.303,9	4.352,6	-1,1%	68,6%	56,2%
Construcción	656,0	519,6	26,3%	10,4%	6,7%
Cemento	942,5	1.287,5	-26,8%	15,0%	16,6%
Versia	189,6	290,8	-34,8%	3,0%	3,8%
Corporación**	185,2	1.298,2	-85,7%	3,0%	16,8%
Total	6.277,2	7.748,7	-19,0%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios medioamb.	25.719,4	25.325,0	1,6%	73,0%	71,7%
Construcción	9.518,2	9.984,0	-4,7%	27,0%	28,3%
Total	35.237,6	35.309,0	-0,2%	100,0%	100,0%

** Corporación incluye en 2011 la financiación en sociedades contabilizadas por el método de la participación (con un valor contable de 1.115,7 millones de euros a 31 de diciembre). En 2010, además, recoge la deuda vinculada a Torre Picasso.

► 4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCEN)	11.754,8	11.908,1	-1,3%
Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)	1.252,3	1.366,1	-8,3%
Margen Ebitda	10,7%	11,5%	-0,8 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(643,5)	(659,2)	-2,4%
Otros Resultados de explotación	(208,0)	71,0	N.A.
Beneficio Neto de Explotación (Ebit)	400,8	777,9	-48,5%
Margen Ebit	3,4%	6,5%	-3,1 p.p
Resultado financiero	(411,5)	(332,0)	23,9%
Otros resultados financieros	32,4	(14,6)	N.A.
Resultado por puesta en equivalencia	33,3	12,9	158,1%

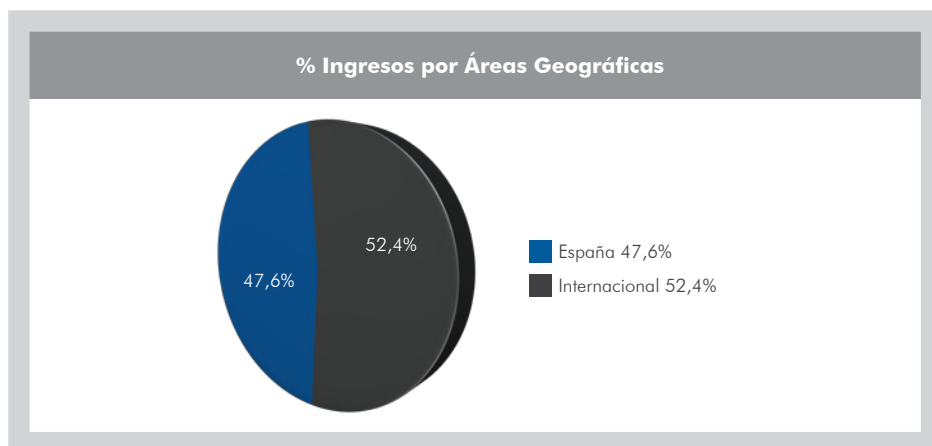
INFORME DE GESTIÓN

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Beneficio antes de Impuestos de actividades continuadas	55,0	444,3	-87,6%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(27,2)	(97,8)	-72,2%
Beneficio de operaciones continuadas	27,8	346,5	-92,0%
Beneficio de actividades interrumpidas	(24,9)	(32,9)	-24,3%
Beneficio Neto	2,9	313,6	-99,1%
Intereses minoritarios	105,3	(12,3)	N.A.
Beneficio atribuido a sociedad dominante	108,2	301,3	-64,1%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

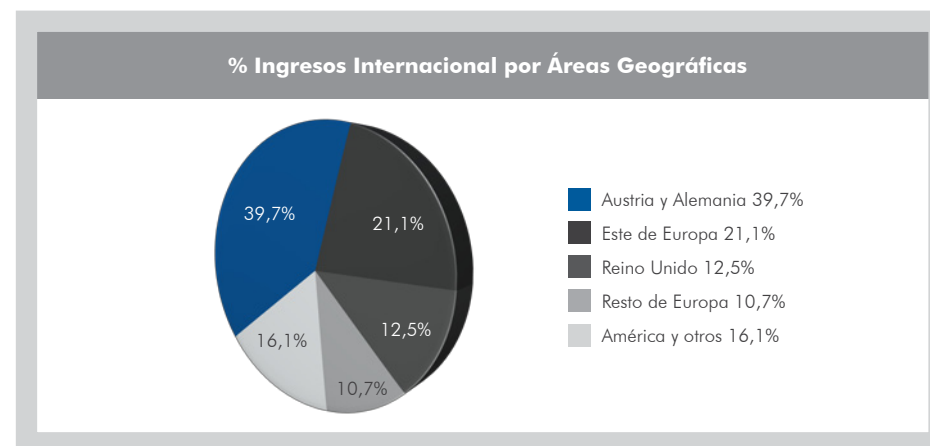
Los ingresos alcanzan los 11.754,8 millones de euros en el ejercicio; un 1,3% inferior a 2010. Esta variación es muy reducida si se considera el efecto por la venta de activos en el área de Versia en 2010, con tan solo un ligero -0,8% en términos comparables.

En el conjunto del año destaca la solidez del crecimiento de los mercados internacionales, cuyos ingresos aumentan un 13,6%, impulsado por las actividades de Construcción y Servicios Medioambientales, que compensa casi por completo el descenso del 13,8% de los ingresos en España, lastrados por las actividades de Construcción y Cemento.



Es destacable, que en 2011, por primera vez en la historia del Grupo FCC, las ventas en mercados exteriores superan a las obtenidas en España, con una progresión constante a lo largo del ejercicio que permite alcanzar el 52,4% del total.

(Millones de Euros)	Desglose Ingresos Internacional		
	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Austria y Alemania	2.446,9	2.327,2	5,1%
Este de Europa	1.299,3	1.115,9	16,4%
Reino Unido	770,4	705,8	9,2%
Resto de Europa	657,1	607,8	8,1%
América y otros	989,6	668,3	48,1%
Total	6.163,2	5.425,0	13,6%

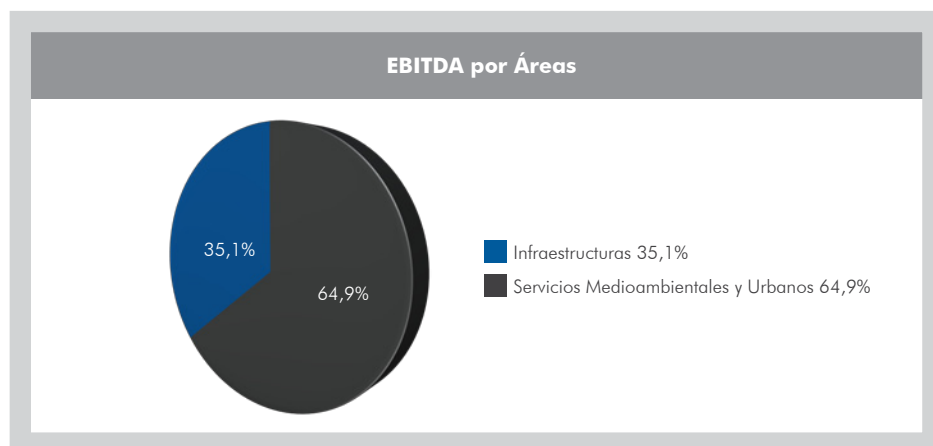


INFORME DE GESTIÓN

4.2 Beneficio Bruto de Explotación (Ebitda)

El resultado bruto de explotación alcanza los 1.252,3 millones de euros en el ejercicio; lo que supone un descenso del 8,3% respecto al obtenido en 2010 (6,6% a perímetro constante) debido principalmente a la contracción de las áreas de infraestructuras en España (construcción y cemento).

Por otra parte, destaca el crecimiento del Ebitda en las áreas de Servicios (+5,3% a perímetro constante), que ya representa el 64,9% del total del Grupo y que minora el deterioro registrado en infraestructuras.



Además, el resultado bruto de explotación recoge otros componentes de menor cuantía, entre los que destacan gastos por reestructuración por importe de 18,5 millones de euros y el Ebitda de Torre Picasso. Esta última con una aportación de 22,2 millones de euros en el ejercicio.

4.3 Beneficio Neto de Explotación (Ebit)

Durante el ejercicio 2011 se han dotado 643,5 millones de euros para la amortización del inmovilizado; lo que supone un 2,4% menos que en 2010. Esta cifra incluye 77,9 millones de euros

correspondientes a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo FCC.

La partida de otros resultados de explotación recoge dos conceptos principales:

Por un lado las plusvalías contabilizadas por la venta de diversos activos como EYSSA(estacionamientos regulados en superficie del área Versia) junto con las de Torre Picasso y otros activos inmobiliarios, durante el cuarto trimestre de 2011, por un importe conjunto de 195,2 millones de euros. En 2010, dicha partida recogía las plusvalías contabilizadas por la venta de ITVs y de 19 estacionamientos subterráneos.

El ajuste de valor practicado en el fondo de comercio de ciertas entidades del área de Cemento (Grupo Uniland en su mayor parte) y otros activos fijos productivos de la actividad, por un importe conjunto de 300,8 millones de euros. Este ajuste está motivado por la evolución registrada en 2011, especialmente a partir del último trimestre y la prevista en el futuro de menor intensidad de demanda en España.

De este modo, el resultado neto de explotación alcanza los 400,8 millones de euros en 2011; lo que supone un descenso del 48,5% respecto a 2010.

4.4 Beneficio Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El BAI de actividades continuadas del ejercicio alcanza los 55 millones de euros, tras la aplicación al Beneficio Neto de Explotación de:

4.4.1. Resultado financiero

Un gasto financiero neto y otros resultados financieros por importe de 379,1 millones de euros, un 9,4% superiores a los de 2010.

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 notable incremento en la aportación de sociedades consolidadas por puesta en

INFORME DE GESTIÓN

equivalencia, hasta los 33,3 millones de euros; entre las que destaca la aportación de empresas asociadas el área de Servicios Medioambientales.

4.5 Beneficio atribuido a la sociedad dominante

El beneficio neto atribuible alcanza los 108,2 millones de euros, un 64,1% menor al obtenido en 2010. Esta variación es consecuencia del mencionado ajuste del valor de ciertos activos del área cementera, al que se incorporan los siguientes.

4.5.1. Gasto por impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto de sociedades asciende a 27,2 millones de euros, con lo que la tasa impositiva devengada, ajustada por la contribución de los resultados por puesta en equivalencia, es inferior a la registrada en el ejercicio anterior debido a la contribución del crédito fiscal proveniente del área de Cemento.

4.5.2. Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios por su parte les corresponden unas pérdidas de 105,3 millones de euros, que en su práctica totalidad se deben a la significativa reducción de la contribución del área de Cemento, donde se concentra su presencia.

► 5. BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Inmovilizado intangible	4.317,0	5.063,7	(746,7)
Inmovilizado material	4.636,4	6.092,8	(1.456,4)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	1.115,7	1.222,9	(107,2)
Activos financieros no corrientes	462,0	415,8	46,2
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	542,9	598,6	(55,7)
Activos no corrientes	11.074,1	13.393,7	(2.319,6)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.847,0	0,0	1.847,0
Existencias	1.271,4	1.138,4	133,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.556,7	5.542,6	14,1

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Otros activos financieros corrientes	395,7	225,8	169,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.302,6	1.678,7	623,9
Activos corrientes	11.373,4	8.585,4	2.788,0
TOTAL ACTIVO	22.447,5	21.979,1	468,4
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.378,9	2.562,9	(184,0)
Intereses minoritarios	536,1	643,4	(107,3)
Patrimonio neto	2.914,9	3.206,3	(291,4)
Subvenciones	159,7	104,7	55,0
Provisiones no corrientes	1.083,1	1.047,8	35,3
Deuda financiera a largo plazo	4.365,4	7.140,4	(2.775,0)
Otros pasivos financieros no corrientes	794,9	1.488,6	(693,7)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.132,2	1.181,0	(48,8)
Pasivos no corrientes	7.535,3	10.962,5	(3.427,2)
Pasivos vinculados con act. no corrientes mantenidos para la venta	1.396,7	0,0	1.396,7
Provisiones corrientes	178,9	143,2	35,7
Deuda financiera a corto plazo	4.607,2	1.588,9	3.018,3
Otros pasivos financieros corrientes	223,4	399,3	(175,9)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.591,0	5.678,8	(87,8)
Pasivos corrientes	11.997,2	7.810,3	4.186,9
TOTAL PASIVO	22.447,5	21.979,1	468,4

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El importe de 1.115,7 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de la participación a cierre del ejercicio incluye:

- 424,6 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en Globalvía Infraestructuras (GVI).
- 139,4 millones de euros relativos a la participación del 30% en Realia.
- 78,7 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias no aportadas a GVI.
- 47,8 millones de euros correspondientes a la participación del 50% en el Grupo Proactiva (Servicios medioambientales).
- 425,2 millones de euros correspondientes al resto de empresas consolidadas por el método de la participación.

INFORME DE GESTIÓN

El valor contable del conjunto de participaciones de FCC en concesiones de infraestructuras ascendía a cierre de diciembre de 2011 a 543,1 millones de euros. Este importe incorpora el valor atribuible a FCC por su participación del 50% en GVI (424,6 millones de euros), junto con el valor de la participación en otras sociedades concesionarias consolidadas, tanto por el método de la participación (78,7 millones de euros), como por integración global (39,8 millones de euros).

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Del importe de 1.847,0 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre, 1.162,4 millones de euros corresponden a FCC Energía y 684,5 millones al Grupo Giant Cement (la rama de actividad del área cementera en Estados Unidos).

Estos activos tienen a su vez un total de pasivos asociados por un importe de 1.396,7 millones de euros; de los que 931,9 millones de euros corresponden a FCC Energía y 464,8 millones de euros al Grupo Giant Cement.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio atribuible a la entidad dominante se eleva a 2.378,9 millones de euros; 184,0 millones menos que a diciembre de 2010, tras la imputación del resultado consolidado del periodo (108,2 millones de euros), la distribución de dividendos a accionistas de FCC S.A y minoritarios del Grupo FCC (173,2 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 diciembre asciende a 6.277,2 millones de euros; lo que supone una reducción de 1.471,5 millones respecto al cierre de 2010, y un 19% menor que en 2010.

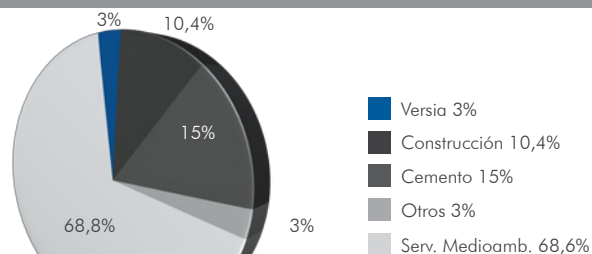
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	8.072,1	8.524,8	(452,7)
Obligaciones y empréstitos	705,2	680,6	24,6
Acreedores por arrendamiento financiero	96,0	154,1	(58,1)
Otros pasivos financieros	99,3	293,6	(194,3)
Deuda Financiera Bruta	8.972,6	9.653,1	(680,5)
Tesorería y otros activos financieros	(2.695,4)	(1.904,4)	(791,0)
Deuda Financiera Neta	6.277,2	7.748,7	(1.471,5)
Deuda financiera neta con recurso	4.224,9	4.988,2	(763,3)
Deuda financiera neta sin recurso	2.052,3	2.760,5	(708,2)

La reducción del endeudamiento financiero es combinación de diversos factores: El flujo de caja libre generado por las operaciones durante el ejercicio, junto con la desinversión de activos no estratégicos, asciende a 623,8 millones de euros. Además, los ajustes por tipo de cambio y actualización del valor de derivados han reducido el endeudamiento en 157,3 millones de euros. Por su parte la deuda financiera neta asociada a FCC Energía y al Grupo Giant Cement, clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, a 31 de diciembre de 2010, ascendía a 572,5 millones y 311,9 millones respectivamente.

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 68,6% de la deuda neta, que se encuentra vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; otro 15,0% de la deuda neta corresponde al área de Cemento, actividad que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; un 10,4% al área de Construcción; un 3,0% a Versia y tan solo un 3,0% correspondiente al área Corporativa.

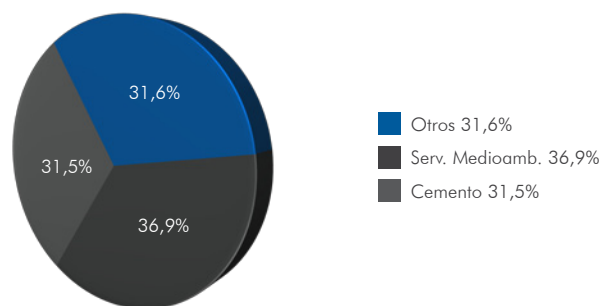
INFORME DE GESTIÓN

Deuda Neta por Áreas de Negocio



Además, 2.052,3 millones de euros de deuda neta están afectos a financiación sin recurso, lo que supone un 32,7% del total. La reducción producida respecto diciembre 2010 corresponde en gran medida al endeudamiento relativo al negocio de Energía, clasificado como actividad mantenida para la venta. Así, el desglose de la deuda sin recurso por áreas de actividad es el siguiente:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



* Otros incluye bonos convertibles de FCC S.A.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 1.018,3 millones de euros incluye otros pasivos financieros que no tienen el carácter de 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)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	
Recursos generados	1.286,4	1.437,7	-10,5%	
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(230,6)	(424,5)	-45,7%	
Otros (Impuestos, dividendos...)	(56,4)	(45,4)	24,2%	
FC de explotación	999,4	967,8	3,3%	
FC de inversiones	5,2	(507,4)	-101,0%	
FC de actividades	1.004,6	460,4	118,2%	
FC de financiación	(574,8)	(586,7)	-2,0%	
Otros (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	157,3	98,2	60,2%	
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	587,1	(28,1)	N.A.	
Disminución de deuda financiera neta por actividades interrumpidas	884,4	(65,4)	N.S.	
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	1.471,5	(93,6)	N.A.	

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en 2011 alcanza los 999,4 millones de euros; lo que supone un 3,3% más que en 2010. El descenso de los recursos generados por las operaciones, en línea con el del Ebitda, se ve más que compensado por la menor inversión en capital corriente operativo, que se reduce en 193,9 millones de euros respecto a la del ejercicio anterior.

INFORME DE GESTIÓN

6.2 Flujo de caja de inversiones

	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Servicios medioamb.	(317,0)	(356,2)	-11,0%
Construcción	(73,5)	(288,5)	-74,5%
Cemento	(35,4)	(7,1)	N.A.
Versia	(7,0)	31,9	N.A.
Corporación y otros	438,1	112,5	N.A.
Total	5,2	(507,4)	-101,0%

El flujo de inversiones genera una caja de 5,2 millones de euros en 2011, tras incorporar la desinversión de EYSSA, Torre Picasso y otros activos inmobiliarios por un importe conjunto de 575 millones de euros, recogidos estos últimos en el apartado de corporación y otros. En 2010, el flujo de caja de inversiones recogía la venta del negocio de inspección técnica de vehículos y de 19 estacionamientos subterráneos por un importe conjunto de 252 millones de euros.

Además, este epígrafe incluye un importe de 64,3 millones de euros de inversión en diversas empresas y unidades de negocio de las áreas de servicios medioambientales y construcción.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación se reduce un 2% respecto al de 2010. Además del servicio de la deuda este epígrafe recoge 173,2 millones de euros correspondientes al pago de dividendos por parte de las sociedades consolidadas del Grupo, así como 20,7 millones de euros por la variación neta de instrumentos de patrimonio (76,0 millones de euros en 2010).

6.4 Otros

Este epígrafe recoge principalmente el efecto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda denominada en moneda extranjera y cambios en el valor de instrumentos financieros.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios medioambientales

7.1.1 Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	3.735,4	3.672,2	1,7%
Nacional	2.321,1	2.361,0	-1,7%
Internacional	1.414,3	1.311,2	7,9%
Ebitda	697,9	657,7	6,1%
Margen Ebitda	18,7%	17,9%	0,8 p.p
Ebit	366,2	323,5	13,2%
Margen Ebit	9,8%	8,8%	1,0 p.p

El área de Servicios Medioambientales mantiene una evolución positiva en el conjunto del año, con un incremento de las ventas del 1,7% hasta los 3.735,4 millones de euros. La actividad en mercados internacionales crece un 7,9%, mientras que en España cede un ligero 1,7%.

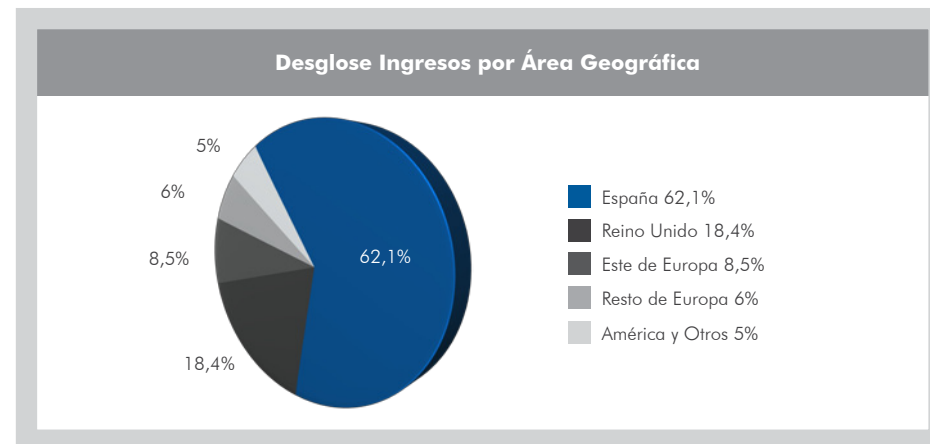
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio España	2.321,2	2.361,0	-1,7%
Medio Ambiente	1.493,4	1.501,1	-0,5%
Agua	668,4	694,8	-3,8%
Residuos Industriales	159,4	165,1	-3,5%
Cifra de Negocio Internacional	1.414,3	1.311,2	7,9%
Medio Ambiente	1.078,4	1.022,2	5,5%
Agua	176,6	173,2	2,0%
Residuos Industriales	159,3	115,9	37,4%

INFORME DE GESTIÓN

Por tipo de actividad resalta el crecimiento del 5,5% de los ingresos de Medio Ambiente Internacional, impulsados por el inicio de la construcción de la nueva planta de tratamiento de residuos en el condado de Lincolnshire, en Reino Unido, y por el incremento de actividad en ASA, donde destaca la contribución de un proyecto de descontaminación de suelos en la República Checa. Residuos Industriales mantiene un importante ritmo de crecimiento (+13,4%) gracias a los mayores volúmenes tratados en Estados Unidos y Portugal, así como a la apreciación de los subproductos del petróleo. El descenso del 2,7% de los ingresos en el negocio de Agua se debe principalmente a la menor ejecución de infraestructuras hidráulicas en España así como al efecto comparativo de la construcción de dos plantas desaladoras en Argelia en 2010.

(Millones de Euros)	Desglose Ingresos Internacional		
	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Reino Unido	688,3	648,6	6,1%
Este de Europa	317,5	297,8	6,6%
Resto de Europa	222,4	201,5	10,4%
América y otros	186,1	163,4	13,9%
Total	1.414,3	1.311,2	7,9%

Los mercados exteriores más importantes son Reino Unido (18,4% 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 (3,7%), en gestión de residuos industriales.



El resultado bruto de explotación (Ebitda) aumenta un 6,1% en periodo, hasta alcanzar los 697,9 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 18,7%, frente al 17,9% de 2010. 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 reflejo de diversos conceptos no recurrentes por un importe conjunto de 12 millones de euros.

Por último, cabe señalar la buena evolución de la cartera del área que crece un 1,6% respecto a la acumulada a cierre de 2010. A nivel nacional destacan la renovación hasta 2023 del contrato de gestión de residuos sólidos urbanos en Tarragona, las adjudicaciones para la construcción y gestión de una planta de tratamiento integral para la provincia de Guipúzcoa y de una planta depuradora en Cádiz. A nivel internacional resalta el contrato para el abastecimiento y tratamiento de aguas en Fundao (Portugal) durante 30 años, junto con el de explotación y mantenimiento durante 25 años de una desaladora construida en Argelia.

INFORME DE GESTIÓN

(Millones de Euros)	Desglose Cartera por Área Geográfica		
	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
España	17.092,6	17.324,7	-1,3%
Internacional	8.626,8	8.000,3	7,8%
Total	25.719,4	25.325,0	1,6%

7.1.2 Proactiva

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

Los ingresos de Proactiva alcanzan los 470,1 millones de euros en 2011; lo que supone un crecimiento anual del 12,0%. El resultado bruto de explotación alcanza los 98,9 millones de euros (+25,8% anual), lo que supone un margen sobre ventas del 21 %. El saldo de deuda financiera neta total a 31 de diciembre ascendía a 97,9 millones de euros.

7.1.3 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Recursos generados	714,4	695,6	2,7%
(Incremento) / disminución capital			
corriente operativo	(130,9)	(155,2)	-15,7%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(43,4)	(50,8)	-14,6%
FC de explotación	540,1	489,6	10,3%
FC de inversiones	(317,0)	(356,2)	-11,0%
FC de actividades	223,1	133,4	67,2%
FC de financiación	(318,5)	(232,4)	37,0%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	144,1	(61,4)	-334,7%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	48,7	(160,4)	-130,4%

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	4.303,9	4.352,6	(48,7)
Deuda financiera neta con recurso	3.545,8	3.464,9	80,9
Deuda financiera neta sin recurso	758,1	887,7	(129,6)

El flujo de caja de explotación generado durante el ejercicio alcanza los 540,1 millones de euros; lo que supone un 10,3% más que en 2010. A los mayores recursos generados por las operaciones se añade una menor inversión en capital corriente operativo de 24,3 millones.

Las inversiones netas se reducen un 11,0% hasta los 317 millones de euros, que principalmente recogen inversiones de mantenimiento y desarrollo de los contratos operativos. De las mismas, un importe de 15,3 millones de euros corresponden a la realizada en nuevos proyectos, la mayor parte en concesiones de agua en mercados internacionales.

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 1,1% en el año, hasta los 4.303,9 millones de euros.

7.2 Construcción

7.2.1 Resultados

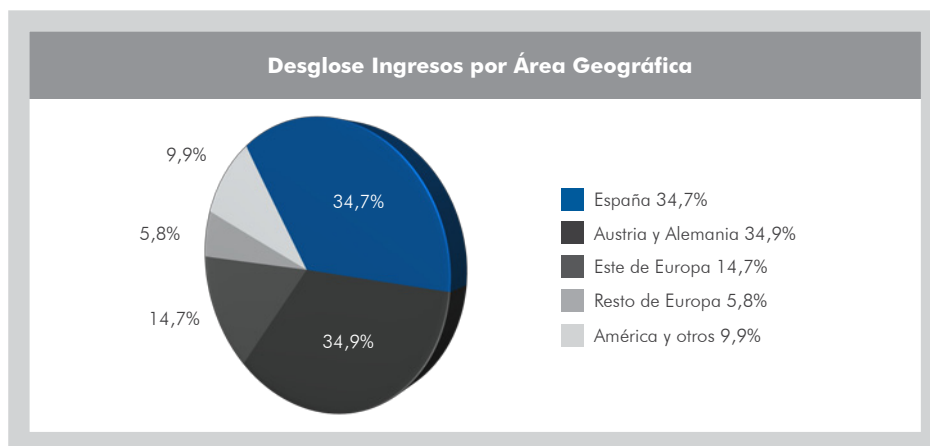
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	6.686,2	6.693,6	-0,1%
Nacional	2.320,4	3.022,3	-23,2%
Internacional	4.365,8	3.671,3	18,9%
Ebitda	303,9	355,5	-14,5%
Margen Ebitda	4,5%	5,3%	-0,8 p.p
Ebit	212,3	241,6	-12,1%
Margen Ebit	3,2%	3,6%	-0,4 p.p

INFORME DE GESTIÓN

Los ingresos del área de Construcción alcanzan los 6.686,2 millones de euros, manteniéndose en línea con los de 2010, como resultado de un destacado crecimiento internacional del 18,9%, que compensa la caída de la actividad en España.

Desglose Ingresos Internacional				
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	
Austria y Alemania	2.335,4	2.216,9	5,3%	
Este de Europa	981,7	818,1	20,0%	
Resto de Europa	386,5	308,1	25,4%	
América y otros	662,2	328,2	101,8%	
Total	4.365,8	3.671,3	18,9%	

Por áreas geográficas, los ingresos en Austria y Alemania crecen un 5,3% impulsados por la ejecución de importantes contratos como el túnel de Karlsruhe en Alemania. Los ingresos en el Este de Europa crecen un 20,0%, gracias al desarrollo de obras como las de las autopistas A-1 y S-5 en Polonia, mientras que en el resto de Europa (+25,4%) destaca la construcción del hospital Enniskillen en Reino Unido. La actividad en América y otros países duplica a la del ejercicio anterior, debido principalmente al avance de los grandes contratos adjudicados en Panamá, como las obras del Metro de Panamá y otras infraestructuras.



Por segmentos de actividad, la obra civil supone un 57,4% de la cifra de negocio, edificación no residencial un 20,7%, servicios industriales un 13,2% y edificación residencial un 8,7%.

Desglose Ingresos por Segmento de Actividad				
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	
Obra civil	3.840,2	4.080,6	-5,9%	
Edificación no residencial	1.386,5	1.153,3	20,2%	
Servicios Industriales	880,0	693,0	27,0%	
Edificación residencial	579,5	766,7	24,4%	
Total	6.686,2	6.693,6	-0,1%	

Desde este ejercicio se detalla 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 la construcción y mantenimiento de plantas, infraestructuras e instalaciones electromecánicas.

El resultado bruto de explotación alcanza los 303,9 millones de euros en el periodo; lo que supone un margen operativo del 4,5% frente al 5,3% de 2010. Esto es debido al menor peso de la obra civil y al grado de desarrollo inicial de determinados contratos de gran tamaño en ciertos países de expansión para el área.

Finalmente, cabe destacar el incremento del 9,7% de la cartera internacional con la incorporación de importantes contratos como el metro de Panamá por 483 millones de euros, una línea férrea en el norte de Argelia por 407 millones de euros, el metro de Toronto por 134 millones y el metro de Bucarest por cerca de 100 millones.

Están pendientes de incluir en la cartera del área recientes 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 o las obras para el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá por 284 millones de euros.

INFORME DE GESTIÓN

Desglose Cartera por Áreas Geográficas				
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	
España	4.610,2	5.512,0	-16,4%	
Internacional	4.908,0	4.472,0	9,7%	
Total	9.518,2	9.984,0	-4,7%	

Por tipo de actividad, a cierre del ejercicio, la obra civil y servicios industriales mantienen un peso dominante en la cartera de obra con un 76,2% del total, mientras que edificación no residencial y residencial suponían un 20,1% y un 3,7% respectivamente.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad				
(Millones de Euros)	Dic.11	Dic. 10	Var. (%)	
Obra civil	6.601,2	6.920,0	-4,6%	
Edificación no residencial	1.913,0	2.143,0	-10,7%	
Servicios Industriales	653,0	604,0	8,1%	
Edificación residencial	351,0	317,0	10,7%	
Total	9.518,2	9.984,0	-4,7%	

7.2.2 Cash flow

(Millones de Euros)	Dic.11	Dic. 10	Var. (%)	
Recursos generados	361,5	380,2	-4,9%	
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	(243,9)	(362,3)	-32,7%	
Otros (Impuestos, dividendos...)	(58,2)	19,4	-400,0%	
FC de explotación	59,4	37,3	59,2%	
FC de inversión	(73,5)	(288,5)	-74,5%	
FC de actividades	(14,1)	(251,2)	-94,4%	
FC de financiación	(175,2)	62,1	-382,1%	
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	52,8	83,2	-36,5%	
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	(136,5)	(105,9)	28,9%	

(Millones de Euros)	Dic.11	Dic. 10	Var. (M€)	
Deuda Financiera Neta	656,0	519,6	136,4	
Deuda financiera neta con recurso	670,0	513,1	156,9	
Deuda financiera neta sin recurso	(14,0)	6,5	(20,5)	

El flujo de caja de explotación alcanza los 59,4 millones de euros; lo que supone 22,1 millones más que en el ejercicio anterior debido principalmente a la menor inversión en capital corriente operativo, que permite compensar los menores recursos generados por las operaciones.

Por su parte, el flujo de caja de inversión se reduce un 74,5% hasta los 73,5 millones de euros, frente a los 288,5 millones de 2010, que recogían un importe de 175 millones de euros de inversión en diversas concesiones de infraestructuras.

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 alcanza los 656 millones de euros.

7.3 Cemento

7.3.1 Resultados

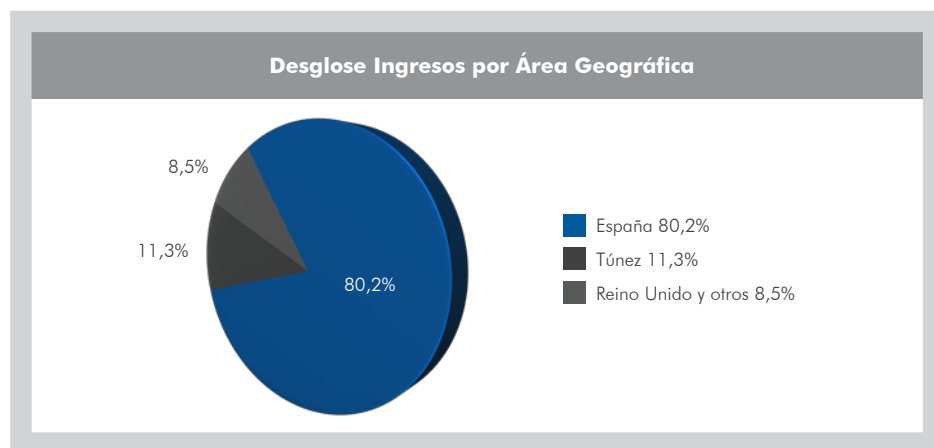
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)	
Cifra de Negocio	609,1	753,3	-19,1%	
Nacional	488,2	592,6	-17,6%	
Internacional	120,9	160,7	-24,8%	
Ebitda	150,1	216,7	-30,7%	
Margen Ebitda	24,6%	28,8%	-4,1 p.p	
Ebit	(293,1)	91,0	N.A.	
Margen Ebit	-48,1%	12,1%	-60,2 p.p	

Los ingresos del área de Cemento alcanzan los 609,1 millones de euros en 2011; lo que supone un descenso anual del 19,1%. La caída de los ingresos en España se ajusta a la reducción de un 17,2% en el consumo de cemento en España hasta las

INFORME DE GESTIÓN

20,2 millones de toneladas. Las ventas internacionales se han visto afectadas por las tensiones sociopolíticas vividas en Túnez desde el primer trimestre hasta noviembre del año.

Desglose Ingresos Internacional			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Túnez	68,8	92,4	-25,5%
Reino Unido y otros	52,0	68,3	-23,8%
Total	120,9	160,7	-24,8%



El resultado bruto de explotación se reduce un 30,7%, hasta los 150,1 millones de euros; lo que supone una reducción de 4,1 puntos porcentuales en el margen operativo, hasta el 24,6%. Esto se produce principalmente como consecuencia de la situación coyuntural vivida en Túnez (que ha supuesto una caída de 16,5 millones de euros del Ebitda generado en 2011 respecto el ejercicio anterior) y de la menor tasa de ocupación de las fábricas en España, debido a la tendencia mostrada por la demanda.

Asimismo, es destacable el esfuerzo realizado para incrementar el uso de combustibles alternativos, hasta alcanzar un 13,4% de porcentaje de sustitución de materias primas fósiles respecto al 7% de cierre de 2010, lo que ha permitido suavizar el impacto de las menores ventas en el margen bruto de las operaciones.

Por su parte, el resultado neto de explotación recoge el impacto del ajuste del valor del fondo de comercio relativo al subgrupo Uniland y otras sociedades menores (259,3 millones de euros) junto con el de ciertos activos del inmovilizado material (41,5 millones de euros); lo que supone un importe conjunto de 300,8 millones de euros. Esta minoración de su valor contable no tiene ningún impacto sobre el endeudamiento, ni el flujo de caja generado por el área y está motivado por la evolución registrada de ingresos en España, especialmente a partir del cuarto trimestre de 2011, junto con unas menores expectativas de demanda previstas en el futuro.

Además, este epígrafe incluye otros 23,8 millones de euros en el año por gastos de reestructuración, para acomodar la capacidad productiva en España al nivel actual de la demanda.

7.3.2 Flujo de caja

De actividades continuadas			
(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Recursos generados	117,1	220,5	-46,9%
(Incremento)/disminución capital corriente operativo	0,0	68,9	N.A.
Otros (Impuestos, dividendos...)	(19,5)	(29,2)	-33,2%
FC de explotación	97,6	260,2	-62,5%
FC de inversiones	(35,4)	(7,1)	N.A.
FC de actividades	62,2	253,1	-75,4%
FC de financiación	(59,8)	(104,2)	-42,6%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	30,8	26,3	17,1%
(Incremento)/disminución deuda financiera neta	33,1	175,1	-81,1%
Disminución de deuda financiera neta por actividades interrumpidas	311,9	(43,2)	N.S.
(Incremento)/disminución deuda financiera neta	345,0	131,8	N.A.

INFORME DE GESTIÓN

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	942,5	1.287,5	(345,0)
Deuda financiera neta con recurso	295,8	606,5	(310,7)
Deuda financiera neta sin recurso	646,7	681,0	(34,3)

El flujo de caja de explotación generado por el área en 2011 alcanza los 97,6 millones de euros, un 62,5% inferior al obtenido en 2010 debido principalmente a los menores recursos generados durante el periodo, así como a una menor recuperación de capital corriente operativo.

Por su parte, el flujo de caja de inversión asciende a 35,4 millones de euros. La variación de 28,3 millones respecto a 2010 responde a una mayor inversión en proyectos para el incremento progresivo en el uso de combustibles alternativos y nuevos productos. Por su parte en 2010 se refleja la desinversión de activos no productivos por importe de 19,3 millones de euros.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación, que permite una reducción de 33,1 millones de euros de la deuda y el efecto de la clasificación de la rama de actividad de cemento USA como discontinuada, la deuda financiera neta del área disminuye hasta los 942,5 millones.

7.4 Versia

7.4.1 Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Cifra de Negocio	767,3	846,3	-9,3%
Nacional	504,1	564,7	-10,7%
Internacional	263,3	281,6	-6,5%
Ebitda	114,9	139,0	-17,3%
Margen Ebitda	15,0%	16,4%	-1,4 p.p
Ebit	36,2	192,9	-81,2%
Margen Ebit	4,7%	22,8%	-18,1 p.p

Los ingresos del área de servicios urbanos (Versia) se reducen un 9,3%, hasta los 767,3 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, en términos homogéneos los ingresos del área se contraen tan solo un 2,0%.

(Millones de Euros)	Cifra de Negocio por Actividad		
	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Logística	270,8	284,9	-4,9%
Handling	239,1	244,4	-2,2%
Mobiliario Urbano	135,9	129,4	5,0%
Aparcamientos*	65,0	76,8	-15,3%
ITV	0,0	55,8	N.A.
Otros**	56,5	54,9	2,9%
Total	767,3	846,3	-9,3%

* Parcialmente desinvertido en 2010.

**Otros incluye SVAT y Conservación y Sistemas.

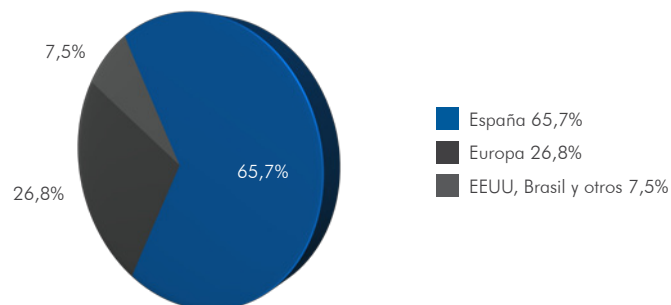
Por actividades destaca el crecimiento sostenido en el negocio de Mobiliario Urbano y la recuperación de la actividad de Conservación y Sistemas, dentro del epígrafe de Otros. Asimismo, la reducción en Aparcamientos y la ausencia de ingresos en ITV se explica por la desinversión antes comentada.

(Millones de Euros)	Desglose Ingresos Internacional		
	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Europa	205,3	217,0	-5,4%
Estados Unidos, Brasil y otros	57,9	64,7	-10,5%
Total	263,2	281,7	-6,6%

Por zona geográfica las ventas en España suponen un 65,7% del total. La presencia en otros mercados es relevante en Handling, donde un 66,1% de los ingresos proviene de Bélgica e Italia, y Mobiliario Urbano, con un 55,1% de los ingresos procedentes básicamente de Estados Unidos, Portugal y Brasil. El descenso del 10,5% de las ventas en esta área geográfica está motivado por la venta en 2010 del negocio de ITVs en Argentina.

INFORME DE GESTIÓN

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación alcanza los 114,9 millones de euros; lo que supone un descenso del 17,3%. Excluyendo el efecto de la venta de ITV's y aparcamientos subterráneos en 2010, el Ebitda en términos comparables aumenta un 0,7%. A nivel de margen destaca la positiva evolución de Mobiliario Urbano, lo que permite una mejora de la rentabilidad operativa a perímetro constante (desde un 14,6% en 2010 hasta el 15% en 2011).

7.4.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (%)
Recursos generados	115,9	146,4	-20,8%
(Incremento) / disminución capital corriente operativo	7,4	18,3	-59,6%
Otros (Impuestos, dividendos...)	(20,6)	(8,5)	142,4%
FC de explotación	102,7	156,2	-34,3%
FC de inversiones	(115,4)	31,9	-461,8%
FC de actividades	(12,7)	188,1	-106,8%
FC de financiación	(27,6)	(110,8)	-75,1%
Otros FC (diferencias de conversión, cambios de perímetro...)	141,5	91,3	55,0%
(Incremento) / disminución deuda financiera neta	101,2	168,6	-40,0%

(Millones de Euros)	Dic. 11	Dic. 10	Var. (M€)
Deuda Financiera Neta	189,6	290,8	(101,2)
Deuda financiera neta con recurso	189,6	290,8	(101,2)
Deuda financiera neta sin recurso	0,0	0,0	0,0

El flujo de caja de explotación generado en 2011 es de 102,7 millones de euros, un 34,3% menos que en 2010 debido principalmente al efecto de la desinversión de ITV's y aparcamientos.

Por su parte, el flujo de caja de inversión aumenta en 147,3 millones respecto al año anterior debido principalmente a la diferencia entre las desinversiones efectuadas en ambos ejercicios. En 2010 esta partida incorporaba la venta de ITV's y 19 estacionamientos subterráneos por un importe conjunto de 252,7 millones de euros, mientras que en 2011 incorpora la venta de EYSSA por 115 millones de euros. Además, en 2011 se ha completado la venta de estacionamientos subterráneos acordada a finales del ejercicio anterior; lo que ha supuesto un importe de 14,3 millones de euros.

Una vez aplicado el flujo de caja de financiación y otras variaciones, la deuda financiera neta del área se reduce de manera muy sustancial, un 34,8%, hasta los 189,6 millones de euros.

► 8. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al cierre del ejercicio 2011 poseía 3.278.047 acciones propias que representaban el 2,57% del capital social, valoradas en 90.975 miles de euros.

Por otra parte, Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (Afiges), sociedad participada al 100% por la matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al cierre del ejercicio posee 9.418.830 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que representan un 7,4% de su capital social registradas por un valor neto contable de 255.048 miles de euros.

INFORME DE GESTIÓN

De acuerdo con el artículo 148 apartado d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se expone a continuación el movimiento habido en el número de acciones durante el ejercicio.

	FCC, S.A.	Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2010	3.182.582	9.432.369	12.614.951
Compras –ventas intragrupo	95.465	(95.465)	-
Compras o Entradas	2.373.358	181.926	2.555.284
Ventas o Salidas	(2.373.358)	(100.000)	(2.473.358)
A 31 de diciembre de 2011	3.278.047	9.418.830	12.696.877

► 9. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Con el objeto de impulsar una I+D+i estratégica de Grupo se ha creado el Comité de Innovación, órgano coordinador de la Innovación en el Grupo FCC. Su misión principal consiste en alinear las actividades de Innovación con la estrategia de la empresa y en el establecimiento de las líneas de investigación. Permite la existencia de una comunicación fluida y permanente entre todas las áreas de negocio, establece las directrices y objetivos comunes como Grupo y persigue potenciar la transformación de ideas innovadoras en proyectos y desarrollos finales que permitan la diferenciación del Grupo FCC.

Desde el **Departamento de Gestión de la Innovación**, creado en 2010, se ha continuado en 2011, impulsando y coordinando la actividad de I+D+i a nivel de Grupo con el objetivo de conseguir resultados que mejoren la competitividad del Grupo y permita un desarrollo más sostenible, así como permanecer en vanguardia de los servicios ciudadanos.

En el ejercicio se ha puesto en marcha un **Portal de Innovación**, un lugar para la comunicación interna del Grupo FCC. Dicho Portal es alimentado con Información general de interés así

como información de los proyectos de I+D+i que desarrollan las distintas áreas del el Grupo. Asimismo, se ha elaborado la documentación requerida para la convocatoria del Programa Innvierte Economía Sostenible-2011 del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) cuyo objetivo es el de impulsar iniciativas privadas de capital industrial en el sector de Energía y Medio Ambiente para coinvertir con fondos públicos en Pymes de base tecnológica e innovadoras de alto potencial de crecimiento económico. Obtenida la aprobación del CDTI se ha preparado la documentación necesaria para la creación de una sociedad de Capital Riesgo que gestione las inversiones previstas en el marco del proyecto. Se prevé una inversión de 21 millones a cinco años, FCC aportará un máximo de 12 millones de euros y el CDTI aporta 9 millones euros.

Con objeto de implantar un **sistema de Gestión de I+D+i** en FCC S.A, de acuerdo a la norma UNE 166002:2006, se ha preparado un Manual de Gestión y varios procedimientos y formularios para establecer las directrices básicas y conseguir una sistematización de la actividad de I+D+i y se ha comenzado la preparación de una **Memoria bienal de la actividad de I+D+i** del Grupo FCC.

Entre los proyectos de I+D+i **Corporativos** hay que destacar los siguientes:

► Proyecto IISIS-Investigación Integrada sobre Islas Sostenibles.

Se ha impulsado la preparación del proyecto IISIS al programa Innpronta 2011 del CDTI. Dicho proyecto ha sido uno de los 7 seleccionados entre más de 40 propuestas. Está liderado por FCC S.A a través de las Áreas de Medio Ambiente y Energía, participando también otras áreas del Grupo como Aqualia, FCC Construcción y Cementos Portland Valderrivas, así como varias empresas externas (Acerinox, Prainsa, etc.). Cuenta con un presupuesto total de 15.007.823 euros. El objetivo del mismo es el de realizar una avanzada y ambiciosa investigación sobre las urbanizaciones sostenibles del futuro, incluyendo:

- Elementos, materiales, tecnologías y sistemas necesarios para desarrollar el edificio en un entorno marino, sin constituir una agresión al medio ambiente.
- La autosuficiencia en todos los aspectos, dotado con todo tipo de instalaciones integradas.
- Una logística de transporte avanzada y unos sistemas de gestión y control inteligentes.

INFORME DE GESTIÓN

- ▶ **Plataforma Integral de Gestión de RR.HH (INCORPORA):** el proyecto consiste en acometer un plan de acción para implementar procesos avanzados de gestión de personal, que favorezcan e impulsen el desarrollo, la comunicación y el buen clima laboral, a través de una gestión eficiente de servicios especializados de Recursos Humanos, en el contexto de la diversidad e internacionalización.
- ▶ **Modelo de Gestión de Obras Internacional:** El departamento de Tecnologías de la Información de FCC Construcción apoyado por la Dirección de Tecnologías de la Información corporativa, han dirigido el diseño y desarrollo de un nuevo modelo de gestión para el negocio internacional que reutilice la plataforma tecnología de procesos económico-financieros y de gestión, desarrollada a nivel nacional durante los últimos años, y que integre los procesos relativos a la gestión específica del negocio de su filial internacional.
- ▶ **Sistema Inteligente Multisourcing (SIM):** Se define el marco de trabajo establecido para el diseño y desarrollo de un innovador sistema de prestación de servicios de Tecnologías de la Información basado en las nuevas capacidades y ventajas que ofrece el concepto de externalización de servicios y la transformación que conlleva.
- ▶ **Nuevas Capacidades de Gestión Integral Corporativa (CAPACIDADES):** con carácter transversal, desde el departamento de Tecnologías de la Información se han desarrollado las herramientas necesarias para dar soporte a los nuevos procesos definidos dentro de la plataforma, de manera que se permita agilizar el flujo de trabajo, reduciendo costes y mejorando el rendimiento global de la compañía.

Las diferentes Áreas de negocio han realizado a lo largo del ejercicio 2011 las actividades en I+D+i que se detallan a continuación.

SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES

Se han continuado los trabajos de investigación de varios proyectos iniciados en años anteriores, principalmente:

- ▶ **Proyecto BIO+:** Se basa en la optimización de la eco-eficiencia del proceso de tratamiento de residuos urbanos, consistente en el desarrollo de un modelo que

permite el seguimiento del proceso a escala industrial de las diferentes tecnologías de biometanización. Además, se lleva a cabo junto con Aqualia una experiencia piloto de hidrólisis térmica, previa a la digestión anaerobia para mejorar la producción de biogás, disminuir los residuos finales y aumentar su cualidad.

Se ha puesto en marcha:

- ▶ **Proyecto Vehículo cisterna eléctrico-híbrido PLUG-IN** (en el campo de la maquinaria). Consiste en una cisterna baldeadora de 5m³ y de ancho reducido de 2,2 mt, de poliéster, sobre chasis eléctrico-híbrido recargable desde la red y capaz de prestar el servicio en modo puramente eléctrico. Se ha conseguido un vehículo con emisiones nulas de gases contaminantes en trabajo, y mínima emisión de sonido.
- ▶ **Se ha trabajado en el secado de los rechazos de las plantas de tratamiento** (en el campo de tratamiento de residuos)
- ▶ **Software de gestión integral de servicios.** Proyecto de integración de los programas existentes para la gestión diaria de servicios con una única herramienta integrada y global.
- ▶ **Sistema de inspección y mejora del reciclado de residuos en la recogida domiciliaria.** Mediante la inspección periódica de los residuos de recogida domiciliaria con rutas preestablecidas y utilizado dispositivos móviles se evalúa el cumplimiento de las normativas municipales y la correcta separación de los residuos. El análisis de los resultados permite incrementar el volumen de residuos reciclados, aplicar tarifas ventajosas a los ciudadanos que reciclan, establecer mapas de actuación para dirigir campañas de concienciación y reducir el coste de tratamiento de residuos.
- ▶ **Herramientas de gestión de comunicación entre agentes del servicio.** Con objetivo de mejorar el canal de comunicación entre los distintos agentes del servicio se ha diseñado una herramienta gestión de peticiones de servicio y captura de incidencias que reduce el tiempo de respuesta, elimina la gestión administrativa y facilita el seguimiento de los trabajos. Consta de un desarrollo de captura de información mediante teléfonos inteligentes, gestión por web accesible desde cualquier lugar, georeferenciación de toda la información y plataforma avanzada de análisis.

INFORME DE GESTIÓN

- ▶ **Plataforma de monitorización de actividad de maquinaria.** A partir de las posibilidades de obtención de datos de la actividad de los vehículos mediante sensores, lectura de centralitas, señales propias, etc. se realiza un trabajo de captura, telemetría, geolocalización, transmisión, almacenamiento y homogenización que permite un análisis avanzado de la maquinaria para la optimización de su explotación.
- ▶ **Dispositivo embarcado para la gestión global de comunicaciones.** Desarrollo de un dispositivo para embarcar en vehículos que integra las funciones de comunicación por voz, geolocalización, telemetría, captura de datos de sensores, lectura de centralitas y en introducción de datos del servicio. Su utilización como estándar en Medio Ambiente permite la gestión uniforme de toda la información del servicio, independientemente del tipo de vehículo en el que se instale.
- ▶ **Sistema de seguimiento y geolocalización de actividad de los servicios:** Procesos destinados a caracterizar el ámbito geográfico de los servicios (Inventarios de contenedores, puntos negros, zonas de especial actuación, rutas previstas de actuación, etc.) como a analizar la actividad realizada (localización de vehículos, recogidas efectuadas, incidencias localizadas, etc.).

AGUAS

De la gestión realizada en el ámbito de I+D+i en el sector hay que destacar:

1. **Certificación UNE 166002:2006.** La certificación "Sistema de Gestión de Proyectos de I+D+i", aprobado en diciembre de 2010, ha sido auditada por AENOR en noviembre de 2011. El resultado ha sido la renovación anual del certificado.
2. **Foro Aqualia I+D+i.** El objetivo de este evento, organizado por el Departamento de Marketing y Comunicación, es el de posibilitar un encuentro con los diferentes grupos de interés de la Compañía y adoptar sus puntos de vista dentro de la estrategia corporativa. El próximo encuentro, a celebrar a lo largo de 2012, debatirá acerca de las aguas residuales como fuente de producción de bioenergía. A este foro acudirán responsables de la patronal del sector, miembros

de las administraciones públicas e investigadores en la materia, además de los representantes de Aqualia.

3. Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con la planificación estratégica de la empresa, la actividad de investigación y desarrollo para la obtención de tecnologías sostenibles se ha enfocado de acuerdo con los siguientes objetivos:
 - a. **Calidad** (Abastecimiento de agua potable, Reutilización de agua residual, Desalación y Medición)
 - b. **Sostenibilidad** (Reducción del consumo de energía, Utilización del fango como recurso y Tratamientos alternativos)
 - c. **Gestión Integral** (Sistemas de Gestión, Captación de recursos y Comunicación)

Desde la creación del Departamento de I+D+i en 2008, se han concedido 14 proyectos con financiación pública, con valor aprobado de presupuesto para Aqualia de 14 millones de euros.

Durante el año 2011 han finalizado los proyectos:

- ▶ **Tecnología de rehabilitación para eliminación de nutrientes (Ávila).** En colaboración con Bluewater Bio. Se ha alcanzado el objetivo de cumplir con las normas europeas de vertido con un coste de operación mejorado.
- ▶ **Digestión Avanzada del Fango (Loyola-San Sebastián).** En colaboración con el entidades locales y Aguas del Añarbe se ha demostrado un nuevo control automático de digestores.

Y se ha continuado con los proyectos en curso siguientes:

- ▶ **Tecnología Bioreactor a Membranas MBR (Vigo).** En colaboración con la Universidad de Santiago de Compostela, con objetivo de desarrollar un sistema de reutilización de aguas con menos gasto energético y membranas autolimpiantes.
- ▶ **Tecnología ELAN Eliminación Autotrófica de Nitrógeno (Vigo).** En colaboración con las Universidades de Vigo y Santiago de Compostela, para implantar un sistema de tratamiento de las cargas de retorno en las depuradoras, reduciendo gastos energéticos.

INFORME DE GESTIÓN

- ▶ **Planta piloto microalgas (Arcos de la Frontera).** En colaboración con la Universidad de Cádiz, Iberdrola y Bio-Oil, para evaluar bioreactores innovadores de foto-depuración y producción de biomasa energética.
- ▶ **Valorización sostenible de lodos (Salamanca).** En colaboración con la Universidades de Salamanca, para desarrollar una nueva línea de digestión que optimiza la producción de biogás y mejora la cualidad final de los lodos, alcanzando un producto higienizado de alta sequedad. Una parte del proyecto es compartido con FF MA (Bio+).
- ▶ **Herramientas de gestión de clientes** para mejorar la captación y evaluación de los procesos técnicos y económicos de la operación de los servicios, coordinados desde Madrid con participación de varias zonas de implantación:
 - ▶ Balanced Score Card
 - ▶ Customer Relationship Management

Además, durante 2011 se ha avanzado en los dos grandes proyectos relativos a la producción de bioenergía a través de cultivos de microalgas utilizados como procesos de depuración de aguas residuales:

- ▶ **Proyecto ALL-GAS** de la iniciativa “Algae to Biofuel” del VII Programa Marco de la Unión Europea, comenzó en Mayo y se está implantado en Chiclana, con objetivo final de 10 ha de cultivo.
- ▶ **Proyecto CENIT VIDA** presentado dentro del Programa de Consorcios Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica del CDTI, sobre la Valorización Integral de las Algas, a donde se presentó el primer hito en Septiembre, y se construyeron primeros en pilotos en Arcos.

Asimismo, durante el año 2011 se han conseguido nuevas financiaciones para cinco proyectos:

- ▶ **Proyecto “Producción sostenible de biocombustibles a partir de la co-digestión avanzada de residuos industriales y lodos urbanos”**, subvencionado por el programa GAITEK del Gobierno vasco.
- ▶ **Proyecto “Investigación de tecnologías de tratamiento, reutilización y control para la sostenibilidad futura de la depuración de aguas (ITACA)”**, integrado dentro del

programa INNPRONTA del CDTI, para desarrollar las tecnologías más sostenibles de re-aprovechamiento energético y de recursos en los efluentes urbanos.

- ▶ **Proyecto “Optimización de la producción y desarrollo del secado y almacenamiento de microalgas a escala preindustrial”**, dentro del Programa INNPACTO del MICINN, para la valorización de los subproductos de la depuración.

RESIDUOS INDUSTRIALES

En cuanto a actividades en *puntos estratégicos para el sector* destacan las siguientes:

1. **Desarrollo de alternativas de valorización energética de residuos:** Se ha iniciado un **nuevo** proyecto relativo al desarrollo de procesos de optimización de la granulometría y disminución de humedad en partidas de residuos procedentes de púlder de industria papelera. El objetivo de estas pruebas es la fabricación de combustible sólido alternativo para su valorización en cementera.
 2. **Participación en el Foro CDTI de Materias Primas** ante la próxima convocatoria en el año 2012 de una Acción de Coordinación y Apoyo en el campo de la Sustitución de Materias Primas Críticas (CRW).
 3. **Participación en Consorcios Europeos en el año 2011.** Durante el 2011 se ha participado en dos consorcios europeos para presentarse a las convocatorias del **VII Programa Marco de I+D de la Unión Europea** en actividades de desarrollo estratégicas, aunque finalmente los proyectos no han sido seleccionados.
- ▶ **REACSOIL**-Nanopartículas reactivas para remediación de suelos y aguas subterráneas.
 - ▶ **REBLADE**-Reciclaje de palas de aerogeneradores.

Durante 2011, finalizó el proyecto:

- ▶ **Proyecto MARINEFUEL.** Su objetivo era el desarrollo de un nuevo combustible alternativo de alto valor añadido, fabricado a partir de la regeneración de residuo de aceite de motor usado, y que pretende ser utilizado en motores diesel marinos de flota pesquera. Los resultados del proyecto han sido favorables, no habiéndose detectado diferencias significativas entre Marine Fuel y los combustibles fósiles tradicionales.

INFORME DE GESTIÓN

CONSTRUCCIÓN

De la gestión realizada en el ámbito de I+D+i en el sector hay que destacar:

1. FCC Construcción participa en la Plataforma Tecnológica Europea de la Construcción (ECTP), en la Asociación E2BA (Energy Efficient Buildings Association), en el **Grupo ENCORD** (Red Europea de empresas de construcción para las actuaciones de Investigación y Desarrollo), en **reFINE** (Research for future Infrastructure Networks in Europe) y en la **Plataforma Tecnológica Española de Construcción** (PTEC), siendo el objetivo de las citadas organizaciones el anuar los esfuerzos de centros de investigación, industrias y universidades en todo lo relativo a la Investigación, Desarrollo e innovación tecnológica:

En lo referente a los proyectos que se han desarrollado a lo largo del ejercicio 2011, cabe destacar lo siguiente:

Por una parte se han continuado proyectos iniciados en ejercicios precedentes, tales como:

- **Proyecto RS** de Rehabilitación Sostenible de Edificios.
- **Proyecto OLIN**, de estudio de las cualidades y tratamientos de los materiales de terraplenes y explanadas mejoradas que permitan construir obras lineales sostenibles.
- **Proyecto DAÑOS EN PUENTES**, de ensayos dinámicos de bajo coste para el mantenimiento de puentes sometidos a cargas ambientales no controladas, utilizando sensores inalámbricos.
- **Proyecto BALI**, de sistemas y edificios acústicamente eficientes y saludables.
- **Proyecto DEPOSITOS**, de diseño de un sistema de almacenaje de betún modificado con polvo de neumáticos fuera de uso (NFU) para plantas de fabricación de mezclas bituminosas en caliente.
- **Proyecto ECORASA**, de aprovechamiento integral de los residuos de la construcción y demolición obtenidos en obras de urbanización dentro de la trama urbana y dentro de la misma obra, como material de relleno de zanjas de alcantarillado.

- **Proyecto VITRASO**, de diagnóstico y predicción de vías de transmisión de ruido en edificación.
- **Proyecto CEMESFERAS**, de Investigación de fabricación de micropartículas esféricas vítreas con propiedades cementantes.

Por otra parte, en el año 2011 se han iniciado nuevos proyectos denominados:

- **Proyecto SPIA**, basado en nuevos sistemas de señalización de alta visualización: Sistema personal luminoso autónomo.
- **Proyecto PRECOIL**, de nuevos sistemas de prevención colectiva inteligente en entornos dinámicos de infraestructuras lineales.
- Proyecto **NANOMICRO**, basado en nanomicrocementos y su aplicación en torres eólicas de hormigón.

VERSIA

1. Mobiliario Urbano

Se ha continuado desarrollando los proyectos iniciados en ejercicios anteriores:

- **TEC-MUSA (Tecnologías para la Movilidad Urbana Sostenible y Accesible)**, que consiste en el desarrollo, a través de un consorcio pluridisciplinar de empresas, asociaciones y grupos de investigación, de un conjunto de tecnologías y su integración en vehículos, para servicios de transporte de personas y mercancías, en el ámbito urbano, de cero o bajas emisiones y de condiciones avanzadas de accesibilidad y comunicación con los clientes.
- **EPISOL (Vehículo eléctrico de pila de combustible y energía solar)**: Desarrollo de un vehículo urbano ligero, con propulsión eléctrica híbrida de dos versiones de motorización: en una primera fase un motor térmico y en una fase más avanzada una pila de combustible, en ambos casos con paneles solares. En todas las configuraciones, el vehículo dispone de un sistema que permite conectarse a la red para la carga de baterías, de esta forma siempre sale con las baterías

INFORME DE GESTIÓN

completamente cargadas por lo que los requerimientos de energía del motor térmico y/o pila de combustible serán mucho menores. Durante 2011, CEMUSA ha continuado colaborando con el INSIA (Instituto Universitario de Investigación del Automóvil de la Universidad Politécnica de Madrid) para el desarrollo de dicho vehículo.

- ▶ **C-CYCLES:** Desarrollo de un sistema completo de alquiler desatendido de bicicletas. El sistema funciona con tarjetas inteligentes y es posible hacer los pagos con tarjetas de crédito. Se añade punto de Internet. El proyecto nace como respuesta a la necesidad de una movilidad urbana sostenible propiciando la intermodalidad. Se prevé continuar desarrollando otras prestaciones: bicicletas asistidas, energía solar.
- ▶ **Proyectos de ILUMINACIÓN POR LED's:** Para reducir el consumo de energía y consecuentemente los gases de efecto invernadero se desarrolla el proyecto de iluminación por LED's y al mismo tiempo se harán los estudios necesarios de iluminación para reducir la contaminación lumínica. En 2011 se han realizado ensayos, habiendo conseguido como resultados iluminancia media de 700 lux y un ahorro de consumo del 85% respecto a fluorescencia. Se continúan los ensayos para ajustar a 800 lux en superficie.
- ▶ **Proyectos ENERGÍA SOLAR FOTOVOLTAICA:** Desarrollo de un sistema de energía solar fotovoltaica que junto y en combinación con la iluminación por LED's permita reducir a cero las emisiones de efecto invernadero y en algunos puntos para reducir los costes de conexión a la red.
- ▶ **Proyectos DE PUBLICIDAD DIGITAL:** Implementar sistemas de publicidad digital a base de pantallas LCD y pantallas LED y en ambos casos la tecnología necesaria para obtener una buena visión en el exterior.
- ▶ **Proyecto WiFi EN PARADAS:** Desarrollo de un sistema WiFi para paradas de autobuses compatible con el sistema que pudiera estar embarcado en los mismos de tal forma que el usuario no pierda conexión y pueda mantener su sesión al pasar de la parada al autobús o viceversa.

Por otra parte, durante 2011 se comenzó:

- ▶ **Proyecto PUNTO DE RECARGA:** Desarrollo de un sistema de recarga de vehículos eléctricos.

2. Logística

Los proyectos del sector son los siguientes:

- ▶ **CSLOG (SGA):** En 2011 se han desarrollado distintos módulos sobre el sistema SGA (gestión de almacenes) propiedad de FCC Logística, implementando distintas necesidades logísticas requeridas por clientes.
- ▶ **Proyecto C+D:** Se ha implementado una funcionalidad en CSLOG para realizar cross docking a tiendas de clientes. En 2011 se ha terminado el desarrollo de línea base, añadido interface con facturación y mejoras en los procesos de reparto de mercancía, añadida capa Web para consulta de información logística por tiendas del cliente.
- ▶ **Proyecto "DIRECTOS":** Software desarrollado con objeto de optimizar las cargas y envío de mercancías al punto de entrega mediante geolocalización.
- ▶ **CITA PREVIA:** Es un software confeccionado a medida para la gestión de la nueva actividad de Aduanas "Puesto Inspección Fronteriza". Consiste en dar soporte a la Administración Aduanera en el proceso de inspección de contenedores. En 2011 se ha desarrollado una mejora que permite comunicar el sistema con barrera automática del Puerto de Valencia, facilitando la salida de vehículos sin detenerse.

3. Conservación y Sistemas

El proyecto del sector es el siguiente:

- ▶ **PLATAFORMA TECNOLÓGICA AVANZA:** basada en mecanismos inteligentes para la monitorización del tráfico que permitan la gestión de los dispositivos que controlan las carreteras, ofreciendo a los usuarios toda la información obtenida para su estudio y análisis determinado y habiéndose ampliado con varios servicios necesarios para los proyectos de túneles y autovías de peaje sombra. Los principales hitos logrados en 2011 se han materializado en determinadas mejoras implantadas en la VR1 Vialitoral y Autoestrada Tramontana en Portugal, así como en los túneles de Monrepós en Huesca. Se continúa incorporando nuevos procesos que irán mejorando notablemente la eficiencia y la operativa de la plataforma.

INFORME DE GESTIÓN

4. Handling Aeroportuario

El proyecto del sector es el siguiente:

- Desarrollo de la **herramienta Groundstar**, para la optimización de la planificación y control de los procesos en el sector aeronáutico y que en una primera etapa ha sustituido al sistema “handelnet” habiéndose implementado en el transcurso de 2011 en las bases en España de Flightcare, lo que ha supuesto el cambio de la herramienta operativa de facturación. Este nuevo sistema es mucho más versátil que el anterior, permite comunicaciones con otros sistemas y añade herramientas de gestión de recursos.

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

El año 2011 ha supuesto la consolidación del departamento de I+D+i, durante el que se ha continuado trabajando en tres eslabones de una misma cadena: investigación, desarrollo y aplicaciones e innovación.

El grupo Cementos Portland Valderrivas ha seguido potenciando la investigación de nuevos productos con mayor valor añadido y/o nuevos mercados. Fruto de ello, en los dos últimos años se han desarrollado 11 nuevos cementos especiales con ventajas muy competitivas respecto a la reducción del tiempo de fraguado, su resistencia a condiciones externas adversas, su fabricación con mucho menos impacto ambiental o sus características inertizadoras de algunos contaminantes. Se trata de productos con prestaciones muy características que podrán ocupar nuevos nichos de mercado con el factor competitivo que ello conlleva. Muchos de los desarrollos iniciales se han llevado a cabo en el Laboratorio de I+D+i que el grupo posee en la fábrica de Olazagutía.

Durante 2011, el Departamento de I+D+i ha obtenido subvenciones públicas para el desarrollo de distintos proyectos de investigación punteros, principalmente en el tema de nuevos materiales, con unas 140 personas de la organización implicadas (80 de ellas pertenecientes a Cementos Portland Valderrivas, S.A, que lidera gran parte de los proyectos aprobados).

Las aplicaciones de los nuevos productos y la asistencia técnica en varias obras en las que éstos se han probado, ha sido otra de las actividades en las que se han focalizado los esfuerzos del grupo durante este año; principalmente, los microcementos en los túneles de Pajares, el Ultraval en los túneles de Ordicia y pruebas realizadas con AENA, y los conglomerantes de suelos contaminados, de los que se han hecho varios estudios preliminares en Flix (Tarragona).

El grupo también ha comenzado a trabajar en la valoración tecnológica y el posicionamiento que debe tomar para la comercialización de la cartera de los productos innovadores actuales, para lo que ha comenzado a colaborar con una empresa de gestión, asesoría estratégica e interim management, especializada en incorporar innovación disruptiva a modelos de negocio. Se ha comenzado por la realización de los Paquetes Tecnológicos de estos productos, sus estudios de mercado y los correspondientes planes de acción.

Todas las iniciativas anteriores han tenido unos beneficios indirectos significativos, como son las relaciones con un gran número empresas de distintos sectores, universidades, centros de investigación y organismos públicos, que han posicionado al grupo como referente de I+D+i en el desarrollo y aplicación de materiales cementicios, habiendo facilitado la firma de algunos acuerdos con otras entidades.

Otras iniciativas destacables llevadas a cabo en el año 2011 han sido la **publicación del primer monográfico de I+D+i**, la organización del **“Congreso Internacional de la Química del Cemento”** y la **protección de la propiedad intelectual**, donde se está trabajando activamente en la solicitud de posibles patentes.

En definitiva, el grupo es consciente de que la apuesta por la innovación y por el cambio radical es el camino a emprender, y por ello en 2011 ha comenzado a desarrollar un ambicioso proyecto cuyo objetivo es transformar a la compañía en una máquina de innovación a todos los niveles (**“Impulsando la Innovación”**).

En el marco de este proyecto y con la participación de más de 70 directivos, se ha elaborado el diagnóstico inicial de la empresa sobre su visión de la innovación, estableciendo posteriormente el **Plan de Acción** necesario para conseguir el cambio de la organización. Dicho Plan consta de 23 proyectos que abarcan todos los ámbitos

INFORME DE GESTIÓN

de la innovación, desde la visión y el Gobierno, hasta la gestión de clientes y las necesidades de recursos, y en ellos están implicadas más de 80 personas de todas las áreas. Todos ellos deberán estar finalizados en el febrero para poder ser testados y validados durante el primer semestre de 2012.

La **Gestión del Conocimiento** es la gestión de los activos intangibles que generan valor para la organización, algo imprescindible en este momento de crisis. Esta iniciativa, estrechamente vinculada con la Innovación, comenzó en 2011 con la realización de un diagnóstico inicial sobre la percepción de esta área del grupo.

Para ello se celebró un **taller** de 40 horas, en el que participaron 14 personas de diversas Direcciones Corporativas, representando mayoritariamente todos los negocios y áreas de la Organización. En él se recibió formación de todos los factores que intervienen en la Gestión del Conocimiento y se procedió a analizar la situación del grupo frente a cada uno de estos referentes, elaborando una extensa relación de los puntos fuertes y débiles del mismo, que fueron priorizados por todos los participantes y posteriormente evaluados por el Comité de Dirección para establecer actuaciones de mejora.

Se seleccionaron los **Nuevos Productos y Mercados como área piloto** para crear la primera **Comunidad de Práctica**, al constituir otro de los pilares estratégicos del grupo que puede generar valor con mayor rapidez. Una vez implantada, la experiencia se replicará en otras áreas de la organización, creando nuevas Comunidades de Práctica hasta involucrar a todos los componentes de la organización en el medio plazo.

En cuanto a proyectos más destacables en desarrollo o comenzados en 2011 fueron los siguientes:

- **Proyecto HORMIGÓN ULTRARRÁPIDO:** El objetivo del proyecto es desarrollar un hormigón que inmediatamente después de su extendido adquiera las propiedades mecánicas de servicio para su utilización con el fin de ofrecer a la comunidad internacional un producto que pueda atender reparaciones y obras en servicios de emergencia/protección civil, por ejemplo ante inminentes catástrofes, y también en reparaciones civiles e industriales de alto valor añadido por su urgencia así como en aplicaciones militares.

- **Proyecto ESCOMBRERAS:** El objetivo es eliminar un depósito histórico de residuos mejorando el entorno hasta su configuración inicial, revalorizando el conjunto de los materiales recuperados.
- **Proyecto HORMIGONES POROSOS:** El principal objetivo es desarrollar una nueva gama de hormigones porosos polifuncionales de alta resistencia mecánica, mayor resistencia al desgaste superficial, mayor durabilidad, automantenimiento de su nivel de porosidad y mayor aislamiento acústico y térmico, para conseguir nuevas aplicaciones en el sector de la construcción que contribuyan a la eficiencia energética.
- **Proyecto MICROCEMENTOS:** El objetivo es desarrollar una nueva gama de microcementos (TP-1) y biomicrocementos cuyo tamaño máximo de partícula sea de 1 micra. Estos microcementos se quieren desarrollar para su utilización en microinyecciones y como microadición en cementos y hormigones para mejorar sus propiedades.
- **Proyecto CEMESFERAS:** El objetivo es desarrollar nuevos productos con propiedades cementantes basados en micropartículas esféricas vítreas, así como su proceso de fabricación, de tal modo que puedan ser utilizadas como componentes de fabricación del cemento y una reducción significativa de emisiones de CO². Paralelamente al desarrollo del proyecto habrá que ir sentando las bases para permitir la Normalización de estos productos.
- **Proyecto NANOMICRO:** Liderado por Cementos Portland Valderrivas en el que también participa FCC Construcción. El objetivo principal del presente proyecto es desarrollar la gama de los nanomicrocementos, con tamaño de partícula inferior a una micra, resistentes en ambientes de climatología extrema.
- **Proyecto FLOTTEK:** Consiste en estudiar la viabilidad y el desarrollo de una estructura flotante de hormigón para sustentar un aerogenerador para aguas profundas, donde las cimentaciones sobre el fondo marino dejan de ser viables. La plataforma debe proporcionar las condiciones de flotabilidad y estabilidad naval necesarias para el correcto funcionamiento del generador en las condiciones climáticas del emplazamiento, lo que va a requerir hormigones de muy alta durabilidad, alta permeabilidad física y elevada resistencia química a cloruros y sulfatos.

INFORME DE GESTIÓN

- **Proyecto MUGIELEC:** El objetivo es el desarrollo de todos los sistemas y equipos necesarios, que permitan optimizar el abastecimiento de energía a los vehículos eléctricos, en los distintos puntos de la red eléctrica hasta el punto de carga.
- **Proyecto SIGERAPI:** Pretende aportar al sector industrial una solución para la gestión del ruido, proporcionando una herramienta que permita integrar el proceso productivo con los modelos de predicción y que no suponga para los usuarios tener conocimientos avanzados en acústica tanto para su uso como para la interpretación de los resultados.
- **Proyecto SAGER:** Almacenamiento a gran escala de energía eléctrica y su aprovechamiento. Su objetivo material es el diseño y la fabricación de cuevas artificiales en hormigón de altas prestaciones mecánicas través del desarrollo de nuevos cementos. Pretende desarrollar un sistema de almacenamiento de energía a gran escala, a través del desarrollo de dos tecnologías, diseñadas para responder a las necesidades detectadas: Sistema de almacenamiento electroquímico o CAES (Almacenamiento de energía mediante aire comprimido en caverna artificial).

Durante el año 2011, los departamentos de tecnología de FCC Construcción y el Grupo Cementos Portland Valderrivas, han desarrollado conjuntamente proyectos encaminados a modernizar y poner al día tecnologías modernas de pavimentos de hormigón. En este sentido durante el año 2011 se publicó de forma conjunta y con la colaboración del Departamento de Obras Públicas de la Generalitat de Cataluña e IECA, un Manual de Recomendación para el diseño y construcción de firmes bicapa, e igualmente se han desarrollado proyectos de Investigación para la colocación de pavimentos de hormigón compactado, con maquinaria tradicional, utilizada para la colocación de aglomerado.

► 10. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar

y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo. Siguiendo esta política de riesgos las coberturas realizadas por el Grupo FCC, en inicio, no tienen finalidad especulativa sino una finalidad de cobertura de la operación principal.

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses del Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado. Dada la naturaleza de las actividades del Grupo, estrechamente ligadas a la inflación, la política financiera del mismo consiste en procurar que tanto los activos financieros circulantes, que proporcionan en gran parte una cobertura natural a los pasivos financieros circulantes, como la deuda del Grupo, queden, en parte, referenciados a tipo de interés variable. Aun así, el Grupo FCC ha realizado operaciones de cobertura de tipo de interés mediante un sistema de coberturas a diferentes plazos, a través de distintos instrumentos financieros. Respetando la política de que el instrumento utilizado en origen sea catalogado de cobertura, el Grupo FCC ha realizado coberturas de tipo de interés materializadas, principalmente, en contratos de permuta financiera (IRS), donde las sociedades del Grupo pagan fijo y reciben flotante.

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa. La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello el Grupo FCC gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

El Grupo realiza una gestión activa del riesgo de tipo de cambio a través de la contratación de operaciones financieras en la misma divisa en la que se denomine el activo, es decir, la financiación requerida para la actividad local de la empresa en el país origen de la inversión se intenta llevar a cabo siempre en moneda local con vistas a realizar una cobertura natural o "matching" entre los cash flows generados con la financiación. No obstante, existen ocasiones en las que esto no es posible por causa de la debilidad

INFORME DE GESTIÓN

monetaria del país origen de la inversión, no habiendo posibilidad de financiación a largo plazo en la moneda del propio país, en cuyo caso se hará bien en la moneda de consolidación o en aquella divisa con la cual exista una mayor correlación.

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación. Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre los recursos generados por la actividad y las necesidades de fondos para atender al pago de las deudas, circulante, etc. A pesar de la situación desfavorable vivida en los mercados financieros durante todo el ejercicio 2011 el Grupo FCC ha mantenido una adecuada posición, anticipándose a su vez a posibles adversidades, prestando por un lado atención permanente a la evolución de los factores, que en un futuro pueden ayudar a solucionar crisis de liquidez, y por otro lado a las diferentes fuentes de financiación y sus características.

Igualmente el Grupo realiza una intensa actividad para reducir al máximo el riesgo de crédito, se encarga de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica. La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación o, en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación por el Grupo, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de impago de las cantidades adeudadas.

► 11. PREVISIONES PARA EL AÑO 2012

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2012 de las diferentes áreas de actividad que componen el Grupo FCC. La cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2011 que ascendía a 35.237,6 millones de euros aseguran el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

En el área de **Servicios** se prevé, en líneas generales que el ejercicio 2012 a nivel nacional, seguirá viéndose afectado por el entorno de crisis económica general, por el contrario, en el ámbito Internacional se prevé la consolidación de la actividad actual, con un crecimiento significativo de la misma.

El sector de **Medio Ambiente**, presenta una situación económica general que incide directamente en los presupuestos y la situación financiera de las Corporaciones Locales, lo que está provocando que los Ayuntamientos soliciten reducciones del servicio.

Por otra parte, la deuda se ha situado cercana al año de prestación de los servicios y las perspectivas para el año 2012 parece que vayan a mejorar, lo que unido a la previsión de aumento de tipos de interés, hace que el gasto financiero se pueda ver afectado.

No obstante, se espera mantener los principales contratos, además de renovaciones y prórrogas de otros menores.

Hay que destacar el efecto positivo que se espera para 2012 del inicio de la actividad de algunas plantas de tratamiento de residuos tales como, las situadas en Valencia y Guipúzcoa.

En el ámbito **Internacional**, se espera consolidar la ligera mejoría que se ha dado en el ejercicio 2011 en todas las actividades, de las que hay que destacar el mejor funcionamiento de la incineradora de Allington en el Reino Unido y el proyecto de descontaminación de suelos en la República Checa y nuevos contratos en Bulgaria.

También en el Reino Unido se ha elaborado un importante plan de inversiones, principalmente en el terreno de nuevas PFI's (Iniciativa de Financiación Privada), recuperación de materiales y obtención de energía a partir de residuos que contribuirán en los próximos años a incrementar la cifra de negocios.

Con respecto al Grupo ASA se prevé un crecimiento de la actividad, especialmente en Polonia donde se espera duplicar la actividad en 2013 debido a un cambio legislativo que obliga a todos los municipios a licitar la recogida de basuras a partir de 2012, por lo que se espera vamos a prestar este servicio a más de 800.000 habitantes.

INFORME DE GESTIÓN

En el sector de **Residuos Industriales** localizado en España durante el último trimestre del año 2011 se ha iniciado una acusada baja en los precios de algunos materiales de recuperación (papel, cartón, etc.) llegando en algunos casos al 30% del valor que tenían en los meses precedentes. Así mismo y debido a la disminución de la actividad en la industria española se están produciendo importantes caídas de volúmenes en el tratamiento de residuos, tendencia que se prevé se mantendrá a lo largo de 2012 y que puede afectar a la cifra de negocio del sector. En cuanto a la obra de descontaminación del pantano de Flix (Tarragona) que se inició en 2010 se espera comenzar las tareas propias de descontaminación hacia el 3º trimestre, una vez hayan finalizado las obras previas de preparación.

Se estima que durante el 1º trimestre del ejercicio 2012 se pondrá en marcha la planta de valorización de residuos de fundición y su conversión en árido siderúrgico para Arcelor Mittal en Guipuzcoa. También se espera inaugurar el nuevo depósito controlado de residuos industriales no peligrosos de Castañeda (Cantabria) a través de la filial IACAN con una estimación de entradas anuales de residuos de 170.000 Tn.

Por otro parte, ya están plenamente operativas las nuevas plantas de valorización de neumáticos fuera de uso en Canarias y la planta de valorización de residuos para su conversión en combustible alternativo para la industria cementera de Castellbisbal (Cataluña).

En cuanto a la proyección internacional del sector de Residuos Industriales, se espera tratar en Italia durante 2012 un total de 150.000 Tn. de lodos contaminados en Siracusa (Sicilia). En Portugal, después de un brillante año 2011 donde se trataron más de 160.000 Tn. de residuos en la planta que la filial Ecodeal tiene en Chamusca y se esperan nuevas licitaciones por parte del Gobierno Portugués como es el caso de la remediación de diversos pasivos industriales contaminados en el área de Barreiros.

Por su lado, la actividad en EEUU que desarrollan las filiales FCC Environmental e International Petroleum Corp. Se prevé que continúen incrementando la presencia en el mercado de la recogida y valorización de aceite usado. Asimismo, se presentará a las autoridades correspondientes en el 3º trimestre para su aprobación el proyecto de construcción de una planta de refino de aceite en Baltimore (Maryland). En cuanto a

la filial Apex/FCC hay que anotar que incrementará su presencia en el negocio de los residuos derivados de las explotaciones de gas y petróleo. También se ha incorporado a finales de 2011 una planta móvil de tratamiento de aguas de fractura y se ha solicitado la autorización para la construcción de una nueva planta en South Texas.

En el sector de **Gestión del Agua** se mantiene una posición de liderazgo en el mercado nacional como primer operador de ciclo integral de capital español. Al mismo tiempo ha seguido potenciándose la presencia internacional, impulsándose la estrategia de diversificación geográfica iniciada hace cinco años.

En 2012, dentro del entorno de crisis económica general en España, se estima que se prolongará el estancamiento de los consumos domésticos e industriales con muy poca actividad en nuevos desarrollos inmobiliarios que permitan ampliar el perímetro de contratación a nuevos clientes en áreas ya servidas si bien, se prevé la licitación de importantes municipios, en los que no se contemplaba la gestión indirecta y que ante la situación financiera de los mismos buscan equilibrar sus presupuestos con la concesión de sus Servicios de Aguas. Al mismo tiempo, la presencia en el mercado internacional en distintas regiones ya consolidadas, ha permitido y permitirá en el futuro minimizar el impacto de la crisis española, aprovechando nuestra presencia en mercados regulados que se van abriendo progresivamente a empresas expertas que resuelvan sus históricos problemas de gestión de este recurso.

A lo largo del ejercicio 2011 se han conseguido nuevas adjudicaciones significativas en el mercado internacional, donde cabe destacar la correspondiente al contrato para búsqueda y reparación de fugas en las redes de la ciudad de Riyadh (Arabia Saudí); el contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del agua de la ciudad de Fundao (Portugal), que contempla un plan de renovación de infraestructuras que tratará de modernizar los sistemas de distribución y saneamiento de agua del municipio portugués, situado cerca da Serra da Estrela, en el centro del país, y que cuenta con una población de 32.177 habitantes; el contrato para el desarrollo de la ingeniería, suministro montaje y puesta en marcha de una planta desaladora para la Minera Candelaria (Chile) -propiedad a un 80% de la norteamericana Freeport y un 20% de la japonesa Sumitomo-, abastecerá de agua potable a una población aproximada de 175.000 habitantes en la región norteña de Copiapó, junto al

INFORME DE GESTIÓN

desierto de Atacama; el contrato para la construcción de una planta EDAR para el municipio de Cutzamala (México); la construcción de una planta de bombeo para México Distrito Federal (México); el contrato para la construcción de la planta de tratamiento de aguas más grande del país en Niksic (Montenegro). Adicionalmente, hay que mencionar la puesta en marcha de los contratos de explotación, operación y mantenimiento de las plantas desaladoras de Argelia de Mostaganem y de Cap d'Jinet.

En el mercado nacional se han contratado, renovado y ampliado numerosos contratos en distintos municipios, entre los que destacan:

- ▶ Renovación de la gestión del ciclo integral del agua en Ávila donde Aqualia es la operadora desde diciembre de 1988, atendiendo a 58.245 habitantes.
- ▶ Contrato de explotación, conservación y mantenimiento de once depuradoras del Consell Comarcal del Baix Ebre (Tarragona)
- ▶ Se prorroga el contrato de gestión del ciclo integral del agua del municipio de Adeje (Sta. Cruz de Tenerife)
- ▶ Renovación del contrato de gestión en el municipio de Iscar (Valladolid)
- ▶ Gestión del servicio de abastecimiento y saneamiento así como la construcción de un depósito regulador para el municipio de Llagostera (Gerona)
- ▶ La renovación del servicio de depuración y alcantarillado para el Municipio del Puerto de Santamaría (Cádiz)
- ▶ Contratación del servicio de abastecimiento y saneamiento del municipio de Caspe (Zaragoza), así como la adecuación de su planta potabilizadora.
- ▶ Contratación del servicio de abastecimiento y saneamiento del municipio de Fraga (Zaragoza)
- ▶ Contratación para el abastecimiento y saneamiento del municipio de Arico (Tenerife)
- ▶ Contrato para la gestión de la EDAR de Algeciras.
- ▶ Contrato para la gestión del ciclo integral del agua del municipio de Baena (Córdoba)
- ▶ Contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del municipio de Yepes (Toledo)
- ▶ Contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del municipio de Islantilla (Huelva)

- ▶ Renovación de la gestión del contrato de abastecimiento de Guía de Isora (Tenerife)
- ▶ Contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del municipio de Yuncler (Toledo)
- ▶ Contrato para la gestión del servicio de depuración en el municipio de Chipiona (Cádiz)

Al iniciar el ejercicio 2012, la cartera del área de Servicios es de 25.719 millones de euros equivalentes a casi 7 años de producción.

El área de **Versia** prevé en 2012 la desinversión en activos del sector de Handling Aeroportuario, que unido a la venta realizada, en diciembre de 2011, de las sociedades pertenecientes al sector de Aparcamientos tiene que provocar una disminución en la cifra de negocios como consecuencia del cambio en el perímetro de consolidación por ambas actuaciones, enmarcadas dentro de la política de rotación de activos definida por el Grupo FCC.

Por sectores, se espera que continúe la consolidación del contrato de Nueva York en **Mobiliario Urbano** que, junto con las adjudicaciones de nuevos contratos, facilitará el crecimiento del volumen de negocio de dicho sector. Así mismo, el inicio de nuevos contratos en **Logística** permitirá un ligero incremento de las ventas, atenuando el impacto de la caída continua en el consumo que se viene arrastrando desde el inicio de la crisis. Por lo que se refiere al sector de Conservación y Sistemas, se verá afectado negativamente por la contención de la inversión Pública.

En el área de **Construcción** la cifra de negocios para el ejercicio 2012 en el ámbito nacional, se estima que será inferior a la registrada en el ejercicio 2011 debido al estancamiento de la edificación residencial causado por la crisis del mercado inmobiliario y a las restricciones presupuestarias del sector público que afectarán a la ejecución de obra civil.

Para compensar la debilidad del mercado nacional, las sociedades que conforman el área están realizando un importante esfuerzo para incrementar la actividad en el exterior, fruto de lo cual es que en el año 2012 se estima un incremento de la cifra de negocios obtenida en el extranjero respecto de la obtenida en el año 2011.

INFORME DE GESTIÓN

La actividad en el exterior se desarrolla principalmente en numerosos países de Centroeuropa y Europa del Este (a través del grupo Alpine) y se complementa con la actividad que se desarrolla en el mercado Americano, en el que se tiene presencia a través de empresas participadas que operan principalmente en Centroamérica y México; así mismo se continuará con el desarrollo exterior directamente a través de FCC Construcción tanto en Europa como en Argelia y determinadas áreas del Medio Oriente.

El área de **Energía**, en el ejercicio 2011 ha iniciado diversos contactos y negociaciones para dar entrada a un socio de reconocido prestigio y con interés inversor en el sector de las energías renovables. Habiéndose firmado un acuerdo con la multinacional japonesa Mitsui & CO. Ltd., que tiene que culminar con la formulación de un negocio conjunto en el que el Grupo FCC disponga de una participación máxima del 50% y que permita acometer la expansión a nivel internacional de esta área de actividad.

Con la orientación de la actividad en curso se espera disponer de una mayor capacidad financiera para acometer nuevos proyectos en el sector de las energías renovables. En este sentido, es del máximo interés analizar todas aquellas oportunidades de crecimiento en el sector energético que puedan presentarse, bien a través de la toma de participación en nuevos proyectos o por la presentación a concursos de adjudicación de nueva potencia tanto en España, como en los países del Este pertenecientes a la Unión Europea y EE.UU., ya que estas áreas geográficas tienen como denominador común, la seguridad jurídica necesaria para comprometer inversiones a medio plazo y las respectivas Administraciones han manifestado su voluntad política de impulsar el desarrollo y la promoción de las energías renovables.

Sobre el área de **Cementos** hay que indicar que para el Fondo Monetario Internacional, a nivel global, los problemas estructurales que afrontan las economías avanzadas golpeadas por la crisis han resultado ser inesperadamente difíciles de corregir, y el proceso de elaborar y ejecutar reformas, aún más complicado. Las perspectivas para estas economías apuntan a una expansión ininterrumpida, pero débil y con sobresaltos. La incertidumbre en torno a las perspectivas de las economías de mercados emergentes se ha agudizado nuevamente, aunque se prevé que el crecimiento siga siendo más bien vigoroso, sobre todo en las economías que pueden contrarrestar el efecto del debilitamiento de la demanda extranjera

en el producto con un menor endurecimiento de sus políticas. En la zona del euro, haciendo abstracción de los grandes problemas que plantea la turbulencia financiera, la situación es más variada. Los hogares, en general, parecen estar menos preocupados que en Estados Unidos, y la destrucción de puestos de trabajo ha sido mucho menos grave, excepto en las economías de la periferia golpeadas por la crisis, como es el caso español. El principal reto estructural radica en que las economías de la periferia adopten reformas que les permitan recuperar y mantener con más facilidad la competitividad.

En este contexto, las proyecciones macroeconómicas del Banco de España (enero 2012) contemplan una caída sustancial del producto de la economía española en 2012 (-1,5 %) y una modesta recuperación en 2013 (0,2 %), con tasas positivas desde el primer trimestre de 2013, de forma que la economía española se irá aproximando a su ritmo de crecimiento potencial. Este escenario macroeconómico es el resultado de una significativa contracción de la demanda nacional, parcialmente contrarrestada por una elevada contribución del saldo neto exterior. A su vez, el retroceso de la demanda nacional resulta de la confluencia de un fuerte descenso de sus componentes público y privado, en un contexto en el que el gasto de las familias se verá restringido por el impacto de la consolidación fiscal sobre las rentas de estos agentes y por el menor empleo. La inversión residencial seguirá registrando caídas en 2012 y 2013, si bien estas serán más modestas que en los años recientes, tras haber superado su fase más dura de ajuste. La debilidad de la demanda, el deterioro de las perspectivas económicas y las duras condiciones financieras determinarán descensos adicionales —aunque moderados— del gasto en inversión productiva privada en los dos próximos años. Teniendo en cuenta este panorama para 2012, la previsión de ventas de la Sociedad está condicionada por el calendario de la recuperación en España. El mercado español continúa en un nivel de mínimos y con una tendencia decreciente. Desde Oficemen, se valora muy positivamente las medidas adoptadas por el Gobierno para prorrogar un año el IVA reducido y la recuperación de la deducción para la adquisición de primera vivienda. Asimismo, confía en que en breve se puedan instrumentar medidas que reactiven la obra pública, cuya situación actual es extraordinariamente preocupante. Ante esta perspectiva se está trabajando en un nuevo plan de adecuación de las estructuras del grupo cementero a esta realidad.

INFORME DE AUDITORÍA

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ("El Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y de las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 21.b de la memoria adjunta y la incertidumbre en relación con el proceso de refinanciación de la deuda con entidades de crédito del Grupo Cementos Portland Valderrivas, que podría tener impactos en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores esperan que el mencionado proceso de refinanciación culmine en el primer semestre de 2012 de manera exitosa y permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de su división cementera.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.D.A.C. nº S0692

Miguel Laserna Niño
27 de febrero de 2012

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.652, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

CUENTAS ANUALES



FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS S.A.

- 259 ► BALANCE DE SITUACIÓN
- 263 ► CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- 265 ► ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
- 266 ► ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
- 268 ► MEMORIA

CUENTAS ANUALES

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011 (EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	31-12-2011	31-12-2010
ACTIVO NO CORRIENTE	5.004.313	5.169.058
Inmovilizado intangible (Notas 2 y 5)	134.001	35.707
Concesiones	6.706	7.367
Aplicaciones informáticas	15.350	13.426
Acuerdo de concesión, activo regulado	68.943	—
Acuerdos de concesión, activación financiera	2.741	3.317
Anticipos por acuerdo de concesión, activo regulado	30.414	—
Otro inmovilizado intangible	9.847	11.597
Inmovilizado material (Notas 2 y 6)	451.846	552.922
Terrenos y construcciones	69.973	85.481
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	365.057	414.658
Inmovilizado en curso y anticipos	16.816	52.783
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	—	226.964
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 10.a y 22.b)	4.207.490	4.184.580
Instrumentos de patrimonio	2.291.908	2.247.074
Créditos a empresas	1.913.206	1.937.506
Derivados (Nota 12)	2.376	—
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 9.a)	98.365	76.012
Instrumentos de patrimonio	9.344	9.268
Créditos a terceros	37.806	27.609
Derivados (Nota 12)	15.697	15.024
Otros activos financieros	35.518	24.111
Activos por impuesto diferido (Nota 19)	112.611	92.873

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011 (EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	31-12-2011	31-12-2010
ACTIVO CORRIENTE	3.014.131	2.102.598
Existencias	49.738	22.570
Comerciales	16.282	16.281
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.630	5.794
Anticipos a proveedores	27.826	495
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	769.820	727.274
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	697.489	652.289
Clientes Empresas del Grupo y asociadas (Nota 22.b)	47.485	57.743
Deudores varios	13.279	11.520
Personal	1.427	945
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	78	747
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 19)	10.062	4.030
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	1.399.671	1.168.062
Créditos a empresas (Notas 10.b y 22.b)	1.388.204	1.137.417
Otros activos financieros	11.467	30.645
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9.b)	26.263	12.018
Créditos a empresas	18.887	6.622
Valores representativos de deuda	62	2.887
Derivados (Nota 12)	888	—
Otros activos financieros	6.426	2.509
Periodificaciones a corto plazo	6.513	2.584
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	762.126	170.090
Tesorería	361.047	170.090
Otros activos líquidos equivalentes	401.079	—
TOTAL ACTIVO	8.018.444	7.271.656

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31-12-2011	31-12-2010
PATRIMONIO NETO (Nota 13)	1.325.297	1.272.436
Fondos propios	1.359.472	1.295.249
Capital	127.303	127.303
Capital escriturado	127.303	127.303
Prima de emisión	242.133	242.133
Reservas	889.889	867.741
Reserva legal y estatutarias	26.114	26.114
Otras reservas	863.775	841.627
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(90.975)	(89.130)
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	235.824	200.034
Dividendo a cuenta del ejercicio	(80.616)	(88.746)
Otros instrumentos de patrimonio neto	35.914	35.914
Ajustes por cambio de valor	(36.073)	(25.072)
Activos financieros disponibles para la venta	8.007	7.932
Operaciones de cobertura (Nota 12)	(44.080)	(33.004)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.898	2.259
PASIVO NO CORRIENTE	3.149.927	4.469.114
Provisiones a largo plazo (Nota 15)	394.768	314.455
Provisiones para responsabilidades	148.477	118.994
Otras provisiones	246.291	195.461
Deudas a largo plazo (Nota 16)	2.557.050	4.027.085
Obligaciones y otros valores negociables	428.548	422.204
Deudas con entidades de crédito	2.001.670	3.470.167
Acreedores por arrendamiento financiero	14.163	27.936
Derivados (Nota 12)	105.146	99.293
Otros pasivos financieros	7.523	7.485
Pasivos por impuesto diferido (Nota 19)	130.509	127.574
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes (Nota 17)	67.600	—

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31-12-2011	31-12-2010
PASIVO CORRIENTE	3.543.220	1.530.106
Provisiones a corto plazo	976	1.517
Deudas a corto plazo (Nota 16)	2.263.567	610.420
Obligaciones y otros valores negociables	4.888	4.888
Deudas con entidades de crédito	2.151.426	456.425
Acreedores por arrendamiento financiero	25.637	38.697
Derivados (Nota 12)	888	—
Otros pasivos financieros	80.728	110.410
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 10.c y 22.b)	748.530	498.357
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 17)	529.969	419.529
Proveedores	127.429	89.571
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 22.b)	19.677	17.388
Acreedores varios (Nota 17)	145.359	89.150
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	39.312	43.305
Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	22.195	80.042
Otras deudas con las administraciones públicas (Nota 19)	67.372	40.198
Anticipos de clientes (Nota 11)	108.625	59.875
Periodificaciones a corto plazo	178	283
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.018.444	7.271.656

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	31-12-2011	31-12-2010
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.691.470	1.680.978
Ventas y prestaciones de servicios	1.454.468	1.325.333
Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 21 y 22.a)	120.800	256.984
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas (Notas 10, 21 y 22.a)	116.202	98.661
Trabajos realizados por la empresa para su activo	893	2.126
Aprovisionamientos	(291.072)	(197.720)
Consumo de mercaderías	(1.436)	(2.163)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(133.117)	(101.688)
Trabajos realizados por otras empresas	(156.519)	(93.869)
Otros ingresos de explotación	62.100	74.143
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	53.108	71.990
Subvenciones de explotación incorporaciones al resultado del ejercicio.	8.992	2.153
Gastos de personal	(823.899)	(823.240)
Sueldos, salarios y asimilados	(621.548)	(624.912)
Cargas sociales	(202.351)	(198.328)
Otros gastos de explotación	(263.236)	(240.096)
Servicios exteriores	(171.247)	(158.521)
Tributos	(8.686)	(7.321)
Pérdidas por deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	373	(685)
Otros gastos de gestión corriente (Nota 21)	(83.676)	(73.569)
Amortización del inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	(88.964)	(89.594)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 13.h)	549	512
Exceso de provisiones (Nota 15)	15.538	1.380
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	140.673	946
Resultados por enajenaciones y otras (Nota 7)	140.673	946
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	444.052	409.435

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	31-12-2011	31-12-2010
Ingresos financieros	3.846	2.519
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	3.846	2.519
Gastos financieros	(233.899)	(160.962)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 22.a)	(17.050)	(7.255)
Por deudas con terceros	(213.081)	(149.705)
Por actualización de provisiones	(3.768)	(4.002)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros (Nota 12)	16.973	(30.500)
Cartera de negociación y otros	16.973	(30.500)
Diferencias de cambio	(928)	(5.993)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	18.279	(3.454)
Deterioros y pérdidas (Nota 9.a)	18.319	3.658
Resultados por enajenaciones y otras (Nota 10.a)	(40)	(7.112)
RESULTADOS FINANCIEROS	(195.729)	(198.390)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	248.323	211.045
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 19)	(12.499)	(11.011)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	235.824	200.034
RESULTADO DEL EJERCICIO	235.824	200.034

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (en miles de euros)

	31-12-2011	31-12-2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	235.824	200.034
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio Neto		
Por activos financieros disponibles para la venta	76	1.940
Por cobertura de flujos de efectivo	(34.440)	(34.977)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	51	40
Efecto impositivo	10.313	10.486
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(24.000)	(22.511)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por cobertura de flujos de efectivo	18.617	27.422
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(549)	(512)
Efecto impositivo	(5.430)	(8.090)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.638	18.820
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	224.462	196.343

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (en miles de euros)

	Capital social (Nota 13.a)	Prima de emisión (Nota 13.b)	Reservas (Nota 13.c, d y e)	Acciones Propias (Nota 13.e)	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta (Nota 3)	Otros instrumentos de patrimonio neto (Nota 13.f)	Ajustes por cambio de valor (Notas 9.a y 13.g)	Subvenciones (Nota 13.h)	Patrimonio Neto
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2009	127.303	242.133	790.355	(89.130)	254.878	(88.746)	35.914	(21.724)	2.602	1.253.585
Total de ingresos y gastos del ejercicio					200.034			(3.348)	(343)	196.343
Operaciones con socios y propietarios			77.386		(254.878)					(177.492)
Distribución de dividendos			77.386		(254.878)					(177.492)
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2010	127.303	242.133	867.741	(89.130)	200.034	(88.746)	35.914	(25.072)	2.259	1.272.436
Total de ingresos y gastos reconocidos					235.824			(11.001)	(361)	224.462
Operaciones con socios y propietarios			22.148	(1.845)	(200.034)	8.130				(171.601)
Distribución de dividendos			22.541		(200.034)	8.130				(169.363)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)			(393)	(1.845)						(2.238)
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011	127.303	242.133	889.889	(90.975)	235.824	(80.616)	35.914	(36.073)	1.898	1.325.297

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011. En particular, la nota 13 "Patrimonio neto" desarrolla el presente estado.

CUENTAS ANUALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

	31-12-2011	31-12-2010
Resultado del ejercicio antes de impuestos	248.323	211.045
Ajustes al resultado	(23.002)	10.041
Amortización del inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	88.964	89.594
Correcciones valorativas por deterioro	(18.934)	(3.664)
Variación de provisiones (Nota 15)	72.060	79.161
Imputación de subvenciones	(558)	(512)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Nota 7)	(140.697)	(940)
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 10)	40	7.112
Ingresos financieros (Nota 21)	(240.848)	(358.164)
Gastos financieros	233.899	160.961
Diferencias de cambio	928	5.993
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 12)	(16.973)	30.500
Otros ingresos y gastos	(883)	—
Cambios en el capital corriente	72.233	(28.246)
Existencias	(28.092)	(200)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(57.125)	(20.357)
Otros activos corrientes	(3.929)	(757)
Acreedores y otras cuentas a pagar	163.388	(4.639)
Otros pasivos corrientes	(2.009)	(2.293)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	11.593	195.026
Pagos de intereses	(195.684)	(109.301)
Cobros de dividendos	140.314	233.960
Cobros de intereses	77.031	64.966
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.734)	8.611
Otros cobros y (pagos)	(5.334)	(3.210)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	309.147	387.866

CUENTAS ANUALES

	31-12-2011	31-12-2010
Pagos por inversiones	(322.307)	(425.856)
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 10.a)	(210.896)	(296.390)
Inmovilizado intangible (Nota 5)	(16.852)	(6.521)
Inmovilizado material (Nota 6)	(65.162)	(102.510)
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	(1.191)	(1.287)
Otros activos financieros	(28.206)	(19.148)
Cobros por desinversiones	384.218	216.763
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 9.b)	332	205.199
Inmovilizado intangible (Nota 5)	144	210
Inmovilizado material (Nota 6)	8.597	2.933
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	364.824	—
Otros activos financieros	10.321	8.421
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	61.911	(209.093)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(2.187)	40
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	43.129	—
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(45.367)	—
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	51	40
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (Nota 16)	400.569	122.576
Emisión de:		
Deudas con entidades de crédito	509.620	202.142
Deudas con empresas del grupo y asociadas	216.543	29.360
Otras deudas	4.649	2.910
Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito	(311.530)	(108.695)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(8.704)	(2.931)
Otras deudas	(10.009)	(210)
Pagos por dividendo y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(177.404)	(177.493)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	220.978	(54.877)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	592.036	123.896
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	170.090	46.194
Efectivo y equivalentes al final del periodo	762.126	170.090

Las notas 1 a 24 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES

MEMORIA INDIVIDUAL

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

1. ▶	Actividad de la Sociedad	269	18. ▶	Información sobre la naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros	299
2. ▶	Bases de presentación de las cuentas anuales	269	19. ▶	Impuestos diferidos y situación fiscal	301
3. ▶	Distribución de resultados	271	20. ▶	Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes	304
4. ▶	Normas de registro y valoración	271	21. ▶	Ingresos y gastos	304
5. ▶	Inmovilizado intangible	280	22. ▶	Operaciones y saldos con partes vinculadas	305
6. ▶	Inmovilizado material	281	23. ▶	Información sobre medio ambiente	308
7. ▶	Inversiones inmobiliarias	282	24. ▶	Otra información	308
8. ▶	Arrendamientos	283			
9. ▶	Inversiones financieras a largo y corto plazo	284			
10. ▶	Inversiones y deudas con empresas del Grupo y asociadas	285	Anexo I – Sociedades del Grupo		309
11. ▶	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	288	Anexo II – Uniones temporales de empresas		312
12. ▶	Instrumentos financieros derivados	289	Anexo III – Sociedades asociadas y multigrupo		314
13. ▶	Patrimonio neto	291	Anexo IV – Informe del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. para la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2011		316
14. ▶	Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	294			
15. ▶	Provisiones a largo plazo	295			
16. ▶	Deudas a largo y corto plazo	295			
17. ▶	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes y corrientes	297			

CUENTAS ANUALES

► 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital que se dedica principalmente a la actividad de Servicios en general, que incluye la prestación de servicios de recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, depuración y distribución de aguas y otros servicios complementarios. Asimismo, también desarrolla puntualmente la actividad de Construcción como socio participe en un Consorcio de Panamá (Nota 2). Su domicilio social se encuentra en la c/ Balmes, 36 de Barcelona y desarrolla su actividad básicamente dentro del territorio español.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a su vez es la Matriz del Grupo FCC, que está formado por un amplio conjunto de compañías dependientes y asociadas, nacionales y extranjeras, que operan en actividades tales como, construcción, servicios de saneamiento urbano y del ciclo integral del agua, mobiliario urbano, transporte de viajeros, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra, logística, cementera, inmobiliaria, energía, gestión de infraestructuras, etc.

► 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales han sido elaboradas a partir de los registros contables de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y de las uniones temporales de empresas y consorcios en los que ésta participa, formuladas de acuerdo con el Código de Comercio, el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. Igualmente se han incorporado la totalidad de principios y normas contables contenidas en las modificaciones normativas del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, la de los planes sectoriales, así como las normas de obligado cumplimiento, resoluciones y recomendaciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) que son de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. En particular, hay que destacar que a raíz de la publicación en 2009 por parte del ICAC de una consulta relativa a la representación contable de los ingresos de sociedades holding, se han clasificado como

“Importe neto de la cifra de negocios” los epígrafes “Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas” e “Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El 23 de diciembre de 2010 se aprobó la Orden EHA/3362/2010, por la que se establecen las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas. Dicha Orden entró en vigor a partir de 1 de enero de 2011 y es de aplicación obligatoria para todas las empresas concesionarias que formalicen acuerdos de concesión con una entidad concedente, como es el caso de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que desarrolla una parte de las actividades de gestión de residuos sólidos y servicios de agua en régimen de concesión. De acuerdo con la misma, la Sociedad ha optado por considerar el ejercicio 2011 como cuentas anuales iniciales en su aplicación y, en consecuencia, no se reflejan cifras comparativas al respecto. Asimismo, la aplicación de la citada Orden no ha tenido impacto alguno en el patrimonio neto de la Sociedad, solamente ha implicado una reclasificación contable de los activos de la misma, tal y como se muestra a continuación en los epígrafes de balance referidos a 1 de enero de 2011.

Acuerdos de concesión activo regulado	76.410
Acuerdos de concesión, activación financiera	3.317
Anticipos por acuerdo de concesión, activo regulado	13.532
Otro inmovilizado intangible	(4.363)
Terrenos y construcciones	(15.452)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(56.594)
Inmovilizaciones en curso y anticipos	(13.533)
Gastos financieros diferidos de financiación de concesiones	(3.317)

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación

CUENTAS ANUALES

por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2011.

Los balances, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo de las uniones temporales de empresas en las que participa la Sociedad han sido incorporados mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación en cada una de ellas.

La integración de las uniones temporales de empresas se ha realizado mediante la homogeneización temporal y valorativa, las conciliaciones y reclasificaciones necesarias, así como las oportunas eliminaciones tanto de los saldos activos y pasivos, como de los ingresos y gastos recíprocos. En las notas de esta memoria se han desglosado los importes correspondientes a las mismas cuando éstos son significativos.

El balance y la cuenta de resultados adjuntos incorporan las masas patrimoniales al porcentaje de participación en las uniones temporales de empresas que se muestran a continuación:

	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	209.629	203.896
Resultado de explotación	22.409	23.577
Activos no corrientes	129.219	127.028
Activos corrientes	257.285	233.461
Pasivos no corrientes	43.698	26.099
Pasivos corrientes	307.890	295.531

En el Anexo II se relacionan las uniones temporales de empresas indicando el porcentaje de participación en los resultados.

Por otra parte, la Sociedad ostenta una participación del 45% en el Consorcio adjudicatario del contrato para la construcción de la Línea 1 del metro de la ciudad de Panamá. Los estados financieros adjuntos incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos en función del porcentaje de participación según se muestra a continuación:

	2011
Importe neto de la cifra de negocios	120.098
Resultado de explotación	11.312
Activos no corrientes	3.818
Activos corrientes	125.634
Pasivos corrientes	121.767

Las cuentas anuales se expresan en miles de euros.

De acuerdo con la legislación vigente, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Grupo FCC, por lo que los Administradores de la misma están obligados a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido elaboradas con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan. Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo FCC correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por los Administradores, se someterán igualmente a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Las cuentas anuales consolidadas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) presentan un volumen total de activos de 22.447 millones de euros (21.979 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) y un patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad de 2.379 millones de euros (2.563 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). Asimismo las ventas consolidadas y el resultado consolidado atribuible ascienden, respectivamente a 11.755 y 108 millones de euros (11.908 y 301 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

CUENTAS ANUALES

► 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	2011
Beneficio del ejercicio, antes de distribución (miles de euros)	235.824
Distribución:	
A dividendo a cuenta (euros por acción)	0,65 euros por acción
A dividendo complementario (euros por acción)	0,65 euros por acción
A reserva voluntaria:	
Se asignará el importe que corresponda una vez se haya liquidado el dividendo a cuenta y complementario a las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento del pago.	

El 15 de diciembre de 2011 se acordó repartir a los accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio equivalente al 65% bruto sobre el nominal de las acciones, a razón de 0,65 euros por título. El pago de dicho dividendo a las acciones en circulación con derecho a retribución se realizó a partir del día 10 de enero de 2012 por un importe total de 80.616 miles de euros (Nota 16.c).

El informe del Consejo de Administración para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta citado anteriormente se incorpora como Anexo IV.

► 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2011 de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

a.1) Acuerdos de concesión de servicios

Los contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la Orden EHA/3362/2010, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias

de infraestructuras públicas. De dicha norma hay que destacar por un lado, dos fases claramente diferenciadas:

- Una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según las normas de registro y valoración 14ª Ingresos por ventas y prestación de servicios del Plan General de Contabilidad y las reglas sobre el método del porcentaje de realización contenidas en la norma de valoración 18ª Ventas, ingresos por obra ejecutada y otros ingresos de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, con contrapartida en un activo intangible o financiero.
- Una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la norma de registro y valoración 14ª Ingresos por ventas y prestación de servicios del Plan General de Contabilidad.

y, por otro lado, el reconocimiento de un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es prácticamente inexistente en la Sociedad.

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición

CUENTAS ANUALES

y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Por otra parte, también se incluyen en la valoración inicial del activo intangible los intereses derivados de la financiación de la infraestructura devengados durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura. A partir del momento en que la infraestructura esté en condiciones de explotación, los mencionados gastos se activan si cumplen con los requisitos normativos, siempre y cuando exista evidencia razonable de que los ingresos futuros permitan recuperar el importe activado.

La amortización de estos activos intangibles se realiza según la demanda o utilización de la infraestructura, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades.

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado, se imputan a resultados como importe neto de la cifra de negocios los ingresos financieros correspondientes según el tipo de interés efectivo resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión. Los gastos financieros derivados de la financiación de estos activos se clasifican en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la norma de registro y valoración 14ª Ingresos por ventas y prestación de servicios del Plan General de Contabilidad.

a.2) Resto del inmovilizado intangible

El resto del inmovilizado intangible, concesiones y aplicaciones informáticas entre otras, se halla registrado a su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes del inmovilizado intangible de la Sociedad. Por otro lado, la Sociedad no posee ningún inmovilizado con vida útil indefinida.

De acuerdo con la Orden EHA/3362/2010, citada en el punto anterior, el epígrafe de balance de inmovilizado intangible “Concesiones” incluye los cánones pagados por la adjudicación de los contratos de concesión.

Los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los activos intangibles se amortizan, como norma general, linealmente en función de su vida útil.

b) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se halla registrado a su precio de adquisición o al coste de producción cuando la Sociedad haya procedido a realizar trabajos para su propio inmovilizado, y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera. Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor en ninguno de los bienes de dicho inmovilizado de la Sociedad, por lo que el valor recuperable de los activos es mayor o igual a su valor en libros, y en consecuencia no se ha registrado pérdida alguna por deterioro.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que han sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

CUENTAS ANUALES

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran a coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material e inversiones inmobiliarias siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el detalle siguiente:

	Años de vida útil estimada
Inversiones inmobiliarias	75
Edificios y otras construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 - 12
Otro inmovilizado	4 - 10

No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un periodo de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho periodo de vigencia.

c) Deterioro de valor de activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias

Siempre que existan indicios de pérdida de valor de los activos de vida útil definida, correspondiendo a tal calificación la totalidad de los activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado “test de deterioro” la posible existencia de pérdidas que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Para determinar el valor recuperable de los activos sometidos a test de deterioro, se estima el valor actual de los flujos netos de caja originados por las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) a los que se asocian los mismos y para actualizar los flujos de efectivo se utiliza una tasa de descuento antes de impuestos que incluye las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo.

Cuando una pérdida por deterioro de valor de los activos revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el valor que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. La reversión de las pérdidas por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de resultados.

d) Arrendamientos

Los arrendamientos se califican como financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se califican como arrendamientos operativos.

d.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Al final del arrendamiento financiero la Sociedad ejerce la opción de compra, no existiendo en los contratos ningún tipo de restricción al

CUENTAS ANUALES

ejercicio de dicha opción. Tampoco existen pactos de renovación en la duración de los contratos ni actualizaciones o escalonamiento de precios.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza y vida útil.

No existen operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúe como arrendador.

d.2) Arrendamiento operativo

Como arrendatario la Sociedad imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo.

Cuando la Sociedad actúa como arrendador los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de las inversiones derivadas de los contratos de alquiler directamente imputables, las cuales se reconocen como gasto en el plazo de dichos contratos, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- ▶ Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

- ▶ Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- ▶ Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni han sido designados como instrumentos de cobertura.
- ▶ Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluyen aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- ▶ Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, salvo en el caso de activos mantenidos para negociar y de las inversiones en empresas del Grupo que otorgan el control cuyos costes se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

- ▶ Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

CUENTAS ANUALES

- ▶ Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.
- ▶ Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.
- ▶ Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio el resultado neto de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena, momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias, o bien se determine que haya sufrido un deterioro de valor, en cuyo caso, una vez anulados los beneficios preexistentes en patrimonio, se imputan a resultados.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a las correcciones valorativas de los activos financieros que no están registrados a valor razonable cuando exista evidencia objetiva de deterioro si dicho valor es inferior a su importe en libros, en cuyo caso este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad procede a calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, en base a análisis específicos del riesgo de insolvencia en cada cuenta por cobrar.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como, ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, ni concede ningún tipo de garantía, ni asume ningún otro tipo de riesgo. Estas operaciones devengan intereses en las condiciones habituales del mercado, asumiendo el cesionario el riesgo de insolvencia y de demora en el pago del deudor. La gestión de cobro la sigue realizando Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

e.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquéllos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las deudas con entidades de créditos y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho periodo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

e.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos de los activos todos sus pasivos y los títulos emitidos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio,

CUENTAS ANUALES

directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad tiene vigente un plan de retribución a los Consejeros ejecutivos y personal directivo vinculado al valor de las acciones de la misma que se expone en la Nota 14 “Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio” de esta Memoria.

e.4) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés y de las cotizaciones en el mercado de determinados instrumentos financieros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura (Nota 12).

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica al inicio y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que se prevé prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente con los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- ▶ Coberturas de valor razonable: en este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- ▶ Coberturas de flujos de efectivo: en este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el Patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento

de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

- ▶ Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero: este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes y asociadas, imputándose a resultados por el componente de tipo de cambio.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del mismo hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

Aunque ciertos instrumentos derivados no pueden calificarse de cobertura, esto es sólo a efectos contables puesto que a efectos financieros y de gestión todos los derivados contratados por la Sociedad, en su inicio, tienen una operación financiera de sustento y una finalidad exclusivamente de cobertura de la operación.

Los derivados no son considerados contablemente de cobertura si no supera el test de efectividad, el cual exige que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo del instrumento, se compensen con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento derivado de cobertura. Cuando esto no ocurre los cambios de valor de los instrumentos catalogados de no cobertura se imputan a la cuenta de resultados.

CUENTAS ANUALES

La valoración de los derivados financieros se realiza por expertos en la materia, independientes a la Sociedad y a las entidades que la financian, a través de métodos y técnicas generalmente admitidos.

f) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Los bienes recibidos por cobro de crédito se valoran por el importe que figuraba registrado el crédito correspondiente al bien recibido o al coste de producción o valor neto realizable, el menor.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción.

g) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el Euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

h) Impuestos sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se determina a partir del beneficio antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto

y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable y se minora en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

Las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, así como las diferencias entre el valor contable reconocido en el balance de activos y pasivos y su correspondiente valor a efectos fiscales, dan lugar a impuestos diferidos que se reconocen como activos o pasivos no corrientes, calculados a los tipos impositivos que se espera aplicar en los ejercicios en los que previsiblemente revertirán sin realizar en ningún caso la actualización financiera.

La Sociedad activa los impuestos anticipados correspondientes a las diferencias temporales y bases imponibles negativas pendientes de compensar, salvo en los casos en que existen dudas razonables sobre su recuperación futura.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus contratos la diferencia entre la producción del ejercicio (valor a precio de venta del servicio realizado durante dicho periodo que se encuentra amparado en el contrato principal y en

CUENTAS ANUALES

las revisiones al mismo aprobadas, así como otros servicios que, aún no estando aprobados existe certeza razonable de cobro) y los costes incurridos. Asimismo, se sigue el criterio de reconocer como ingresos los intereses de demora en el momento de su aprobación o cobro definitivo.

La diferencia entre el importe de la producción y el importe facturado hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge como “Producción pendiente de facturar”, dentro del epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”. A su vez, los importes de las cantidades facturadas anticipadamente por diversos conceptos se reflejan en el pasivo corriente como “Anticipos de clientes” dentro del epígrafe de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, tan pronto como son conocidas, mediante la dotación de las oportunas provisiones.

j) Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce provisiones en el pasivo del balance adjunto por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas la Sociedad considera probable que se producirá una salida de recursos económicos.

Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación a la fecha de los estados financieros adjuntos del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

Las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, y las de naturaleza medioambiental se reconocen incrementando el valor del activo afecto por el valor actual de aquellos gastos en los que se incurrirán en el momento en que finalice la explotación del activo. El efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con lo indicado en apartados anteriores de la presente nota y por la actualización financiera comentada en el párrafo anterior.

Su clasificación como corrientes o no corrientes en el balance adjunto se realiza en función del periodo de tiempo estimado para el vencimiento de la obligación que cubren, siendo no corrientes las que tienen un vencimiento estimado superior al ciclo medio de la actividad que ha originado la provisión.

En relación a los pasivos contingentes, por las obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad, hay que indicar que no se reconocen en las cuentas anuales, puesto que la probabilidad de que se tenga que atender a dicha obligación es remota.

k) Elementos patrimoniales de naturaleza ambiental

La Sociedad, tal como se indica en la Nota 1, se dedica principalmente a la actividad de Servicios que por su propia naturaleza y desarrollo presta una especial atención al control del impacto medioambiental, por ejemplo, en la concesión y explotación de vertederos, en los que en general debe hacer frente al sellado, control de los mismos y regeneración forestal a la finalización de la explotación. Asimismo, la Sociedad dispone de inmovilizados orientados a la protección y defensa del medio ambiente y atiende aquellos gastos que sean necesarios para dicha finalidad en el ámbito de sus actuaciones.

La adquisición de dichos inmovilizados destinados a la preservación del medio ambiente se registra en los epígrafes “Inmovilizado material” e “Inmovilizado intangible” según la naturaleza de la inversión, realizándose la amortización en el periodo de vida útil o según la demanda o utilización de la infraestructura en los acuerdos de concesión de servicios. Asimismo, la Sociedad contabiliza los gastos y provisiones inherentes a los compromisos adquiridos en materia medioambiental de acuerdo con la normativa contable vigente.

CUENTAS ANUALES

La Sociedad desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla.

La Dirección de la Sociedad considera que las posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente a 31 de diciembre de 2011, no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos que incorporan provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

l) Compromisos por pensiones

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a externalizar los compromisos con su personal en dicha materia.

Adicionalmente, previa autorización de la Comisión Ejecutiva, en su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios y pensiones de jubilación u otros conceptos a favor, entre otros, de algunos de los consejeros ejecutivos y directivos. En particular, las contingencias que dan lugar a indemnización son las que supongan extinción de la relación laboral por cualquiera de los siguientes motivos:

- ▶ Decisión unilateral de la empresa.
- ▶ Disolución o desaparición de la sociedad matriz por cualquier causa, incluyendo la fusión o escisión.
- ▶ Fallecimiento o invalidez permanente.
- ▶ Otras causas de incapacitación física o legal.
- ▶ Modificación sustancial de las condiciones profesionales.
- ▶ Cese, una vez cumplidos los 60 años, a petición del directivo y con la conformidad de la empresa.
- ▶ Cese, una vez cumplidos los 65 años, por decisión unilateral del directivo.

Las aportaciones efectuadas por la Sociedad por este concepto se registran en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas la Sociedad sigue los criterios siguientes:

m.1) Subvenciones no reintegrables

Se valoran por el importe recibido o el valor razonable del bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en el patrimonio neto.

m.2) Subvenciones de explotación

Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

n) Estimaciones realizadas

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- ▶ La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 4.c).
- ▶ Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor razonable de los pagos basados en acciones (Nota 14).
- ▶ La vida útil de los activos intangibles, materiales e inversiones inmobiliarias (Notas 4.a y 4.b).

CUENTAS ANUALES

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Nota 12).
- El cálculo de ciertas provisiones (Notas 4.i y 15).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

ñ) Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones entre partes vinculadas a valores de mercado.

En la Nota 22 "Operaciones y saldos con partes vinculadas" de la presente Memoria se detallan las principales operaciones con accionistas significativos de la Sociedad, con Administradores y altos directivos y entre sociedades o entidades del Grupo.

► 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Acuerdos de concesión	Otro inmov. intangible	Amortización acumulada	Total
Saldo a 31.12.09	23.814	15.099	3.883	13.768	(26.077)	30.487
Entradas o dotaciones	667	5.197	—	657	(5.118)	1.403
Salidas, bajas o reducciones	—	—	(566)	(210)	—	(776)
Traspasos	—	—	—	4.593	—	4.593
Saldo a 31.12.10	24.481	20.296	3.317	18.808	(31.195)	35.707
Entradas o dotaciones	358	5.228	17.625	1.684	(12.086)	12.809
Salidas, bajas o reducciones	(209)	(551)	(682)	(776)	1.961	(257)
Traspasos y reclasificaciones por acuerdos de concesión	—	—	148.270	(2.905)	(59.623)	85.742
Saldo a 31.12.11	24.630	24.973	168.530	16.811	(100.943)	134.001

La composición del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Neto
2011			
Concesiones	24.630	(17.924)	6.706
Aplicaciones informáticas	24.973	(9.623)	15.350
Acuerdos de concesión	168.530	(66.432)	102.098
Otro inmovilizado intangible	16.811	(6.964)	9.847
	234.944	(100.943)	134.001
2010			
Concesiones	24.481	(17.114)	7.367
Aplicaciones informáticas	20.296	(6.870)	13.426
Acuerdos de concesión	3.317	—	3.317
Otro inmovilizado intangible	18.808	(7.211)	11.597
	66.902	(31.195)	35.707

A continuación se relacionan aquellos contratos por acuerdos de concesión de servicios más significativos que tiene la Sociedad:

- Planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de El Campello. Construcción y explotación del Centro Integral de Residuos Sólidos Urbanos de El Campello (Alicante). Se adjudicó a la Sociedad en el año 2003 y la fase de construcción acabó en el mes de noviembre de 2008, momento en el que empezó la fase de explotación inicialmente de 20 años y ampliada posteriormente a 21 años y 9 meses. Los activos netos relacionados con dicho contrato ascienden a 46.197 miles de euros.
- Gestión integral del servicio municipal de abastecimiento de agua y saneamiento de Vigo. Adjudicación a la Ute Aqualia-FCC-Vigo (50% de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y 50% de Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A., participada al 100% por la Sociedad) de la explotación de la concesión que incluye inversiones para ampliación, renovación y/o mejora de las infraestructuras ya existentes que el concedente puso a disposición de la Ute. Se adjudicó en el año 1991 por un periodo inicial de 25 años, prorrogables por periodos de 5 años hasta un máximo legal de 50 años. La entidad concedente

CUENTAS ANUALES

ha prorrogado en 2011 la concesión por 5 años más, hasta 2020. Los activos netos relacionados con dicho contrato ascienden a 24.716 miles de euros.

- Planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de San Justo de la Vega (León). Adjudicación a la Ute Legio VII (50% de participación de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.) de la construcción y explotación del sistema de gestión de residuos sólidos urbanos en la provincia de León. Se adjudicó en el año 2000 por un periodo inicial de 20 años a contar desde la puesta en funcionamiento de la planta de reciclaje y compostaje en el año 2005. Los activos netos relacionados con dicho contrato ascienden a 8.195 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad no tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados por importe significativo que siguiesen en uso.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no posee activos intangibles situados fuera del territorio nacional. Tampoco existen activos afectos a garantías.

► 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Amortización acumulada	Total
Saldo a 31.12.09	96.256	911.216	61.906	(531.866)	537.512
Entradas o dotaciones	19.919	50.687	31.904	(80.572)	21.938
Salidas, bajas o reducciones	(367)	(29.145)	(72)	27.597	(1.987)
Traspasos	19	36.395	(40.955)	—	(4.541)
Saldo a 31.12.10	115.827	969.153	52.783	(584.841)	552.922
Entradas o dotaciones	3.140	54.537	7.461	(72.926)	(7.788)
Salidas, bajas o reducciones	(1.393)	(47.269)	(307)	41.203	(7.766)
Traspasos y reclasificaciones por acuerdos de concesión	(18.792)	(84.692)	(43.121)	61.083	(85.522)
Saldo a 31.12.11	98.782	891.729	16.816	(555.481)	451.846

Las principales variaciones del epígrafe del inmovilizado material corresponden a activos asociados a los contratos de servicios y aguas que la Sociedad explota.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción neta de amortización y del terreno, al cierre del ejercicio, es el siguiente:

	2011	2010
Terrenos	24.338	32.020
Construcciones	45.635	53.461
	69.73	85.481

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Neto
2011			
Terrenos y construcciones	98.782	(28.809)	69.973
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado Material	891.729	(526.672)	365.057
Inmovilizado en curso y anticipos	16.816	—	16.816
	1.007.327	(555.481)	451.846
2010			
Terrenos y construcciones	115.827	(30.346)	85.481
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado Material	969.153	(554.495)	414.658
Inmovilizado en curso y anticipos	52.783	—	52.783
	1.137.763	(584.841)	552.922

Del importe neto del inmovilizado material 48.708 miles de euros (85.730 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) corresponden a activos procedentes de los contratos explotados de forma conjunta a través de uniones temporales de empresas.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha capitalizado gastos financieros en el epígrafe "Inmovilizado material".

CUENTAS ANUALES

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre inmovilizado material (Nota 8).

La totalidad de los elementos del inmovilizado material, a la fecha de cierre, son utilizados en los diversos procesos productivos, sin embargo, parte de dicho inmovilizado material se encuentra totalmente amortizado, ascendiendo éste a 260.103 miles de euros (272.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de los que 10.718 miles de euros son del epígrafe de Construcciones (10.201 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), no siendo significativos los importes correspondientes a uniones temporales de empresas.

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no mantiene inversiones significativas en inmovilizado material ubicadas en el extranjero. Tampoco mantiene compromisos firmes de compra significativos de inmovilizado material.

El inmovilizado material que la Sociedad tiene sujeto a restricciones de titularidad corresponde, principalmente, a los activos financiados mediante arrendamiento financiero.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio, no existe déficit de coberturas alguno relacionado con dichos riesgos.

► 7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En este epígrafe del balance adjunto se recogen los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se vendió el edificio Torre Picasso por 400.000 miles de euros y ha generado en la Sociedad un beneficio de 139.916 miles de euros reflejado en el epígrafe de "Resultados por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De acuerdo con las condiciones de venta, la Sociedad se comprometió a cancelar las obligaciones asumidas

por el contrato de financiación suscrito el 18 de diciembre de 2009 por 250.000 miles de euros, anulando la hipoteca que se constituyó sobre el edificio y los compromisos adicionales que garantizaban el préstamo en cuestión.

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Construcciones	Amortización acumulada	Total
Saldo a 31.12.09	286.325	(55.813)	230.512
Entradas o dotaciones	1.287	(3.904)	(2.617)
Salidas, bajas o reducciones	(879)	—	(879)
Traspasos	(52)	—	(52)
Saldo a 31.12.10	286.681	(59.717)	226.964
Entradas o dotaciones	2.117	(3.952)	(1.835)
Salidas, bajas o reducciones	(289.132)	64.223	(224.909)
Traspasos	334	(554)	(220)
Saldo a 31.12.11	—	—	—

El nivel de ocupación medio de Torre Picasso es del 100% (99% a 31 de diciembre de 2010).

Las cifras incluidas en el resultado de ejercicio 2011 y 2010 correspondientes a la explotación del edificio Torre Picasso son las siguientes:

	2011	2010
Ingresos por arrendamiento	25.350	25.371
Repercusión de costes a los inquilinos	7.249	7.184
Beneficio neto de impuestos	12.723	12.572

CUENTAS ANUALES

► 8. ARRENDAMIENTOS

a) Arrendamiento financiero

En su condición de arrendatario, la Sociedad tiene reconocidos activos arrendados en contratos que básicamente tienen una duración máxima de dos a cinco años con cuotas postpagables en general, por lo que el valor actual no difiere significativamente del valor nominal de las mismas. Entre los activos arrendados cabe destacar los camiones y maquinaria afecta a los servicios de recogida de residuos y limpieza que presta la Sociedad.

Las características de los contratos de arrendamiento financiero en vigor a la fecha de cierre de los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	2011	2010
Importe neto en libros	82.421	95.070
Amortización acumulada	23.482	15.649
Coste de los bienes	105.903	110.719
Gastos financieros	4.171	5.193
Coste de los bienes capitalizados	110.074	115.912
Cuotas satisfechas en el ejercicio	(36.374)	(35.370)
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	(32.451)	(10.618)
Cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	41.249	69.924
Gastos financieros pendientes de devengo	(1.449)	(3.291)
Valor actual de las cuotas pendientes de pago incluida la opción de compra	39.800	66.633
Duración de los contratos (años)	2 a 5	2 a 5
Valor de las opciones de compra	977	1.034

Los vencimientos de los pagos pendientes por arrendamiento de las cuotas comprometidas se exponen en la nota 16 de esta Memoria.

Los contratos de arrendamiento financiero suscritos por la Sociedad no incluyen cuotas cuyo importe deba determinarse en función de hechos o índices económicos futuros, por lo que durante el ejercicio no se ha producido ningún gasto en concepto de pagos por cuotas contingentes.

b) Arrendamiento operativo

En su posición de arrendatario, la Sociedad paga arrendamientos operativos básicamente por la utilización de edificios y construcciones de las oficinas de los Servicios Centrales de Madrid y Barcelona, así como por los arrendamientos de locales y naves utilizados como oficinas, almacenes, vestuarios y garajes en el desarrollo de las actividades propias de la Sociedad.

El importe en el ejercicio 2011 de los citados arrendamientos asciende a 32.200 miles de euros (31.891 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Entre los contratos de arrendamiento operativo hay que destacar por su magnitud el firmado entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y los nuevos propietarios de los edificios de las oficinas de los Servicios Centrales del Grupo FCC, ubicadas en Federico Salmón, 13, Madrid y Balmes, 36, Barcelona. Con fecha 29 de diciembre de 2011, la sociedad Fedemés, S.A., participada al 100% por la Sociedad y propietaria de los citados edificios, los vendió. En esta misma fecha, los nuevos propietarios y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., firmaron dos contratos de arriendo sobre ambos edificios por un periodo mínimo comprometido de 30 años, ampliable a opción de la Sociedad en dos periodos de 5 años cada uno, con una renta anual inicial conjunta de 5.040 miles de euros, actualizable anualmente según IPC. Los nuevos propietarios, a su vez, han concedido una opción de compra a la Sociedad, únicamente ejercitable al final del periodo de alquiler, por el valor razonable o el importe de la venta actualizado por el IPC si éste fuera superior.

Al cierre del ejercicio, existen compromisos de pagos futuros no cancelables por los conceptos anteriormente citados por un importe de 239.391 miles de euros (81.367 miles de euros en el ejercicio 2010). El detalle por vencimientos de los pagos mínimos futuros no cancelables a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Hasta un año	24.591	18.383
Entre uno y cinco años	75.557	42.286
Más de cinco años	139.243	20.698
	239.391	81.367

CUENTAS ANUALES

► 9. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO Y CORTO PLAZO

a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio	Créditos a terceros	Derivados	Otros activos financieros	Total
2011					
Préstamos y partidas a cobrar	—	37.806	—	35.518	73.324
Activos disponibles para la venta	9.344	—	—	—	9.344
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 12)	—	—	12.222	—	12.222
Derivados de cobertura (Nota 12)	—	—	3.475	—	3.475
	9.344	37.806	15.697	35.518	98.365
2010					
Préstamos y partidas a cobrar	—	27.609	—	24.111	51.720
Activos disponibles para la venta	9.268	—	—	—	9.268
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 12)	—	—	11.105	—	11.105
Derivados de cobertura (Nota 12)	—	—	3.919	—	3.919
	9.268	27.609	15.024	24.111	76.012

El detalle por vencimientos de los préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	8.115	3.523	3.608	3.665	54.413	73.324

Préstamos y partidas a cobrar

Como préstamos y partidas a cobrar figuran básicamente, los importes concedidos a entidades públicas para la realización de obras e instalaciones en la red de aguas, principalmente en uniones temporales de empresas. Estos créditos devengan intereses de acuerdo con las condiciones de mercado. También se incluyen imposiciones a largo plazo, así como las fianzas y depósitos por obligaciones legales o contractuales en el desarrollo de las actividades propias de la Sociedad

además de los préstamos otorgados a la sociedad Xfera Móviles, S.A. que se expone en el apartado siguiente.

Activos disponibles para la venta

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Participación efectiva	Valor razonable
2011		
Shopnet Brokers, S.A.	14,88%	—
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03%	9.076
Xfera Móviles, S.A.	3,44%	—
Resto		268
		9.344
2010		
Shopnet Brokers, S.A.	14,88 %	—
Vertederos de Residuos, S.A.	16,03 %	8.998
Xfera Móviles, S.A.	3,44 %	—
Resto		270
		9.268

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene otorgados préstamos a la sociedad Xfera Móviles, S.A. por 24.115 miles de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2010) de los que están provisionados 3.685 miles de euros (22.085 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La reversión de la provisión habida en el ejercicio por 18.400 miles de euros, aparece en el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, la Sociedad tiene prestados avales a favor de Xfera Móviles, S.A. a 31 de diciembre de 2011 por un importe de 13.286 miles de euros (3.995 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

CUENTAS ANUALES

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Créditos a empresas	Derivados	Otros activos financieros	Total
2011				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	—	—	62	62
Préstamos y partidas a cobrar	18.887	—	6.426	25.313
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 12)	—	888	—	888
	18.887	888	6.488	26.263
2010				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	—	—	2.887	2.887
Préstamos y partidas a cobrar	6.622	—	2.509	9.131
	6.622	—	5.396	12.018

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en las inversiones financieras a largo ni corto plazo.

► 10. INVERSIONES Y DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

a) Inversiones a largo plazo en empresas del Grupo y asociadas

La composición de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Coste	Deterioro acumulado	Total
2011			
Instrumentos de Patrimonio de empresas del Grupo	1.634.920	(3.492)	1.631.428
Instrumentos de Patrimonio de empresas asociadas	736.064	(75.584)	660.480
Créditos a empresas del Grupo	1.907.486	—	1.907.486
Créditos a empresas asociadas	5.720	—	5.720
Derivados	2.376	—	2.376
	4.286.566	(79.076)	4.207.490
2010			
Instrumentos de Patrimonio de empresas del Grupo	1.590.260	(2.458)	1.587.802
Instrumentos de Patrimonio de empresas asociadas	735.809	(76.537)	659.272
Créditos a empresas del Grupo	1.878.135	—	1.878.135
Créditos a empresas asociadas	59.371	—	59.371
	4.263.575	(78.995)	4.184.580

CUENTAS ANUALES

El detalle de los movimientos de estos epígrafes es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio empresas Grupo	Instrumentos de patrimonio empresas asociadas	Créditos a empresas del Grupo	Créditos a empresas asociadas	Derivados	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.09	1.347.826	735.809	1.293.965	54.741	—	(90.219)	3.342.122
Entradas o dotaciones	250.000	—	40.925	5.465	—	(1.064)	295.326
Salidas o reversiones	(7.566)	—	—	(440)	—	12.288	4.282
Traspasos	—	—	543.245	(395)	—	—	542.850
Saldo a 31.12.10	1.590.260	735.809	1.878.135	59.371	—	(78.995)	4.184.580
Entradas o dotaciones	44.700	255	29.361	48	2.376	(2.281)	74.459
Salidas o reversiones	(40)	—	(3)	(799)	—	2.200	1.358
Traspasos	—	—	(7)	(52.900)	—	—	(52.907)
Saldo a 31.12.11	1.634.920	736.064	1.907.486	5.720	2.376	(79.076)	4.207.490

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

Los movimientos más significativos del cuadro anterior son los siguientes:

- ▶ En el ejercicio 2011 hay que destacar la inversión a título de aportación directa a reservas, de acuerdo con la legislación austriaca, por 22.000 miles de euros en Alpine Bau GmbH y por 10.500 miles de euros en Alpine Holding GmbH, sociedades controladas a través de la participación del 100% en FCC Construcción, S.A. Asimismo, dentro del ejercicio 2011 y como consecuencia de la reordenación del negocio de la actividad de Energía en el Grupo FCC, la Sociedad dominante, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., ha procedido a desembolsar 5.506 miles de euros para atender a las operaciones de capital de las sociedades participadas FCC Energía, S.A., Saisei Renovables, S.L. y FCC Power Generation, S.L., estas dos últimas constituidas al final del ejercicio. La Sociedad también ha cancelado totalmente el desembolso pendiente sobre la participada al 100% Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A., abonando 4.201 miles de euros y a su vez ha cancelado parcialmente el desembolso pendiente de la sociedad participada al 80% Valoración y Tratamiento de Residuos Urbanos, S.A. por 1.500 miles de euros.
- ▶ En el ejercicio 2010, la filial FCC Construcción, S.A. participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., procedió a un aumento de su capital social por 50.000 miles de euros con una prima de emisión de 200.000 miles de euros. La suscripción de la totalidad de la ampliación por parte de la Sociedad comportó el desembolso de 250.000 miles de euros. También durante el ejercicio 2010, hay que destacar que se produjo la liquidación de la sociedad Giza

Environmental Services S.A.E., participada al 70% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. La Sociedad procedió a dar de baja la citada participación, así como el crédito a corto plazo concedido en ejercicios anteriores (nota 10.b), lo cual supuso un resultado negativo de 7.114 miles de euros reflejados en el epígrafe “Resultados por enajenaciones y otras” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El detalle por sociedades de los epígrafes de participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presentan en los Anexos I y III respectivamente, indicando para cada sociedad en las que se participa directamente: denominación, domicilio, actividad, fracción de capital que se posee directa e indirectamente, importe del patrimonio neto (capital, reservas y otras), resultado, dividendos percibidos y si cotiza o no en Bolsa, así como valor en libros de la participación.

En relación a la participación que la Sociedad ostenta en Cementos Portland Valderrivas, S. A., véase Anexo I, cabe indicar que esta se halla en proceso de refinanciación de sus principales préstamos

CUENTAS ANUALES

debido al incumplimiento de determinados ratios. Se espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine en el primer semestre de 2012 de manera exitosa. En este sentido, el grupo Cementos Portland Valderrivas está elaborando un plan de negocio para el período 2012-2016, que será presentado a las entidades financieras acreedoras, que permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos del citado grupo.

Créditos a empresas del Grupo a largo plazo

Los saldos más significativos son los siguientes:

	2011	2010
Azincourt Investment, S.L. (Unipersonal)	1.100.728	1.100.728
FCC Construcción, S.A.	400.000	400.000
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	149.250	149.250
FCC Versia, S.A.	140.000	140.000
WRG PFI Holdings Ltd.	40.370	30.007
Dédalo Patrimonial, S.L. (Unipersonal)	30.916	23.949
Enviropower Investments, Ltd.	19.819	19.231
ASA Abfall Services AG	14.000	14.000
Resto	12.403	970
	1.907.486	1.878.135

De dicho cuadro cabe destacar:

- ▶ Préstamo participativo de 1.100.728 miles de euros concedido a la sociedad Azincourt Investment, S.L. Unipersonal, sociedad participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que es tenedora de la cartera representativa del 100% de la sociedad Waste Recycling Group adquirida en el ejercicio 2006. Dicho crédito tiene vencimiento único en diciembre de 2013 al igual que el préstamo bancario con el que está relacionado (Nota 16). El interés aplicable tiene una parte fija que se retribuye al 2,95% y una parte variable en función de determinados indicadores contables del prestatario. Al cierre del ejercicio el préstamo participativo ha devengado intereses por 34.309 miles de euros (32.931 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), reflejados en el epígrafe de "Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- ▶ Préstamo a largo plazo por 400.000 miles de euros a la sociedad filial FCC Construcción, S.A. Tiene como vencimiento único el 30 de junio de 2013. El tipo de interés aplicable es el Euribor a

90 días más un margen del 4%. El préstamo ha devengado unos intereses de 15.644 miles de euros en el ejercicio.

- ▶ Préstamo participativo por 149.250 miles de euros concedido el 1 de mayo de 2010 a la sociedad filial Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Tiene como vencimiento el 31 de mayo de 2013 y es prorrogable tácitamente por sucesivos periodos adicionales de un año. El interés se calcula en función de diversos indicadores contables del prestatario. El préstamo participativo ha devengado unos intereses de 5.428 miles de euros en el ejercicio.
- ▶ Préstamo a largo plazo por 140.000 miles de euros concedido el 9 de febrero de 2007 a la sociedad participada FCC Versia, S.A. cuyo vencimiento era de dos años iniciales prorrogables automáticamente por periodos sucesivos de dos años. El tipo de interés se establece en base a la media del Euribor a tres meses del mes anterior al que procede revisar más un margen del 0,75%. Dicho préstamo al cierre del ejercicio ha devengado unos intereses de 2.901 miles de euros (2.094 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

El resto de los préstamos corresponden a importes cedidos a sociedades del Grupo con vencimiento superior a un año y que devengan intereses en condiciones habituales de mercado.

Créditos a empresas asociadas a largo plazo

Durante el ejercicio 2011 se ha traspasado el préstamo participativo otorgado a la sociedad Realía Business, S.A. en el ejercicio 2009 de no corriente a corriente por un importe de 52.531 miles de euros. El citado préstamo ha devengado intereses en el ejercicio 2011 por 2.397 miles de euros (2.317 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

CUENTAS ANUALES

b) Inversiones a corto plazo en empresas del Grupo y asociadas

En este apartado se incluyen, principalmente, los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a empresas del Grupo y asociadas, entre otros, para atender determinadas situaciones puntuales de tesorería, así como otras inversiones financieras transitorias, valorados a coste o valor de mercado, si éste fuera menor, incrementado por los intereses devengados según tipos de mercado.

Los saldos más significativos de este concepto son los siguientes:

	2011	2010
FCC Construcción, S.A.	526.924	422.406
Saisei Renovables, S.L./FCC Energía, S.A.	366.746	350.071
Azincourt Investment, S.L. (Unipersonal)	246.714	166.641
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	118.918	125.683
Realia Business, S.A.	54.475	—
Dédalo Patrimonial, S.L. (Unipersonal)	21.657	—
Enviropower Investments Ltd.	12.457	—
FCC Medio Ambiente, S.A.	11.095	22.738
Fedemes, S.L.	7.372	—
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	2.217	15.000
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	1.958	8.768
FCC Versia, S.A..	1.445	16.753
Resto	27.693	40.002
	1.399.671	1.168.062

Estos préstamos tienen vencimiento anual y mantienen tipos de interés de mercado.

c) Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

Las deudas con empresas del Grupo y asociadas recogen los préstamos recibidos por la Sociedad que se remuneran a precios de mercado y las deudas por operaciones de tráfico con dichas empresas, cuyos saldos más significativos que figuran en el pasivo del balance adjunto son los siguientes:

	2011	2010
Corporación Financiera Hispánica, S.A.	196.515	194.238
FCC Versia, S.A.	170.044	108.564
Fedemes, S.L.	69.219	3.396
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	58.776	64.828
FCC Finance B.V.	55.618	55.291
FCC Medio Ambiente, S.A.	32.109	24
Alpine Bau GmbH	22.000	—
Azincourt Investment, S.L.(Unipersonal)	17.845	18.155
Proactiva Medio Ambiente, S.A.	17.395	17.271
Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A.	17.060	11.504
FCC Construcción, S.A.	16.746	2.150
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	14.523	979
Alpine Holding GmbH	10.500	—
Aqualia Infraestructuras, S.A.	10.445	—
Resto	39.735	21.957
	748.530	498.357

► 11. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

La composición de este epígrafe del balance adjunto recoge el valor actual de las ventas y prestaciones de servicios de la Sociedad.

2010		
Producción facturada pendiente de cobro	570.576	557.479
Producción pendiente de facturar	126.913	94.810
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	697.489	652.289
Anticipos de clientes	(108.625)	(59.875)
Total saldo neto clientes	588.864	592.414

CUENTAS ANUALES

El total expuesto corresponde al saldo neto de clientes, deducida la partida de “Anticipos de clientes” del pasivo del balance adjunto que recoge, de acuerdo con la normativa contable, las cantidades facturadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no, así como las entregas recibidas a cuenta, normalmente en efectivo.

El epígrafe de “Producción facturada pendiente de cobro” recoge el importe de las facturas emitidas a clientes por servicios realizados y pendientes de cobro a la fecha del balance.

El epígrafe de “Producción pendiente de facturar” recoge la diferencia entre la producción reconocida por la Sociedad por cada contrata y las facturas realizadas a los clientes. Este importe corresponde básicamente a las revisiones de precios amparadas por los términos de las diferentes contratas pendientes de aprobación que la Sociedad considera que no existen dudas en su aceptación para proceder en su momento a facturar.

La Sociedad procede a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el caso de impago. El importe al cierre del ejercicio que se ha minorado del saldo de clientes asciende a 452.263 miles de euros (300.492 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Del total saldo neto de clientes 124.907 miles de euros (114.102 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) corresponden a saldos procedentes de los contratos explotados conjuntamente a través de uniones temporales de empresas.

► 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los activos y pasivos por derivados incluidos en el balance adjunto así como el impacto en patrimonio neto y resultado de los mismos son los siguientes:

	Valor razonable			
	Activo (Nota 9)	Pasivo (Nota 16)	Impacto en patrimonio neto	Impacto en resultados
2011				
Derivados de cobertura	3.475	59.981	(44.080)	—
Otros derivados	15.486	46.053	—	16.973
	18.961	106.034	(44.080)	16.973
2010				
Derivados de cobertura	3.919	42.894	(33.004)	—
Otros derivados	11.105	56.399	—	(30.500)
	15.024	99.293	(33.004)	(30.500)

Derivados de cobertura

A continuación se relacionan los instrumentos financieros derivados de cobertura que ha contratado la Sociedad para los ejercicios 2011 y 2010, todos ellos de flujos de efectivo, subdivididos según la operación cubierta, con detalle por tipo de derivado, importes contratados o notacionales, vencimiento previsto, valor razonable al cierre de ejercicio e impacto en patrimonio neto de efecto impositivo.

CUENTAS ANUALES

2011						
Operación cubierta	Tipo derivado	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable Activo	Pasivo	Impacto en patrimonio neto
Préstamo sindicado (Nota 16.b)	IRS	149.086	30/12/2013	—	8.454	(5.917)
	IRS	11.693	30/12/2013	—	608	(426)
	IRS	97.928	30/12/2013	—	5.408	(3.786)
	IRS	129.113	30/12/2013	—	9.248	(6.473)
	IRS	83.313	30/12/2013	—	4.577	(3.204)
	BASIS SWAP	200.000	30/06/2012	—	994	(696)
	BASIS SWAP	50.000	30/06/2012	—	239	(167)
	BASIS SWAP	92.020	30/06/2012	—	454	(318)
				—	29.982	(20.987)
Crédito sindicado (Nota 16.b)	IRS	1.225.000	08/05/2014	—	28.541	(19.978)
	IRS	24.733	10/10/2013	57	—	40
				57	28.541	(19.938)
Deuda con recurso limitado (Nota 16.b)	IRS	6.037	02/04/2024	—	694	(486)
	IRS	3.019	02/04/2024	—	347	(243)
	IRS	1.934	02/04/2024	—	222	(155)
	IRS	1.704	02/04/2024	—	195	(137)
				—	1.458	(1.021)
Plan de opciones sobre acciones (Nota 14)	CALL (1er. Plan)	61.596	30/09/2013	904	—	(1.350)
	CALL (2º Plan)	37.065	10/02/2014	2.514	—	(784)
				3.418	—	(2.134)
Total				3.475	59.981	(44.080)

2010						
Operación cubierta	Tipo derivado	Importe contratado	Vencimiento	Valor razonable Activo	Pasivo	Impacto en patrimonio neto
Préstamo sindicado (Nota 16.b)	IRS	148.023	30/12/2013	—	12.709	(8.897)
	IRS	13.539	30/12/2013	—	786	(550)
	IRS	113.389	30/12/2013	—	7.093	(4.965)
	IRS	172.622	30/12/2013	—	11.155	(7.809)
	IRS	96.465	30/12/2013	—	5.996	(4.197)
	BASIS SWAP	105.000	30/06/2011	—	(11)	8
	BASIS SWAP	245.000	30/06/2011	—	(43)	30
	BASIS SWAP	26.998	30/06/2011	—	(1)	1
	BASIS SWAP	46.016	30/06/2011	—	(8)	6
				—	37.676	(26.373)
Deuda con recurso limitado (Nota 16.b)	IRS	200.000	18/12/2024	—	5.218	(3.653)
	IRS	9.918	02/04/2024	166	—	117
	IRS	4.959	02/04/2024	53	—	37
	IRS	3.178	02/04/2024	83	—	58
	IRS	2.799	02/04/2024	47	—	33
				349	5.218	(3.408)
Plan de opciones sobre acciones (Nota 14)	CALL (1er. Plan)	61.596	30/09/2013	1.065	—	(2.059)
	CALL (2º Plan)	37.065	10/02/2014	2.505	—	(1.164)
				3.570	—	(3.223)
Total				3.919	42.894	(33.004)

Por otro lado, se detallan los vencimientos del importe nocional para las operaciones de cobertura contratadas al cierre del ejercicio.

	2012	2013	Vencimiento nocional		
			2014	2015	2016 y siguientes
IRS (Préstamo sindicado)	76.097	395.036	—	—	—
BASIS SWAP	342.020	—	—	—	—
IRS (Crédito sindicado)	9.275	627.958	612.500	—	—
IRS (Deuda con recurso limitado)	331	834	1.016	1.061	9.452
CALL	—	61.596	37.065	—	—

CUENTAS ANUALES

Otros derivados

A continuación, se relacionan para los ejercicios 2011 y 2010 los instrumentos financieros derivados que no tienen la consideración de cobertura contable, subdivididos según la operación cubierta, con detalle por tipo de derivado, importes contratados o nocionales, vencimiento previsto, valor razonable al cierre de ejercicio e impacto en resultados en el epígrafe de variación de valor razonable de instrumentos financieros:

2011						
	Tipo derivado	Valor razonable		Activo	Pasivo	Impacto en resultados
		Importe contratado	Vencimiento			
Plan de opciones sobre acciones (Nota 14)	PUT(1er. Plan)	61.596	30/09/2013	—	29.560	8.351
	PUT(2º Plan)	37.065	12/02/2014	—	13.229	5.260
	IFE(1er. Plan)	61.596	30/09/2013	3.747	—	711
	IFE(2º Plan)	37.065	12/02/2014	4.148	—	78
				7.895	42.789	14.400
Bonos convertibles (Nota 13.f)	Trigger Call	450.000	31/01/2014	4.327	—	2.573
				4.327	—	2.573
Cobertura tipo de cambio (WRG)	IRS	73.201	21/03/2014	2.376	—	2.376
	IRS	36.600	21/03/2014	—	1.188	(1.188)
	IRS	36.600	21/03/2014	—	1.188	(1.188)
				2.376	2.376	—
Permuta financiera sobre acciones	Share Swap	94.990	16/01/2012	888	—	888
	Share Forward	94.990	16/01/2012	—	888	(888)
				888	888	—
				15.486	46.053	16.973

2010						
	Tipo derivado	Valor razonable		Activo	Pasivo	Impacto en resultados
		Importe contratado	Vencimiento			
Plan de opciones sobre acciones (Nota 14)	PUT(1er. Plan)	61.596	30/09/2013	—	37.910	(15.921)
	PUT(2º Plan)	37.065	10/02/2014	—	18.489	(8.471)
	IFE(1er. Plan)	61.596	30/09/2013	4.336	—	395
	IFE(2º Plan)	37.065	10/02/2014	5.014	—	(289)
				9.350	56.399	(24.286)
Bonos convertibles (Nota 13.f)	Trigger Call	450.000	31/01/2014	1.755	—	(6.214)
				1.755	—	(6.214)
				11.105	56.399	(30.500)

► 13. PATRIMONIO NETO

a) Capital

El capital de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está representado por 127.303.296 acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativos del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. forman parte del índice selectivo Ibex 35 y están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación a la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea igual o superior al 10%, únicamente la empresa B-1998, S.L., según la información facilitada en cumplimiento de la legislación vigente, posee una participación, directa e indirecta, del 53,829% del capital social.

La sociedad B-1998, S.L., citada anteriormente, en la que participan directa e indirectamente, Dª Esther Koplowitz Romero de Juseu (89,653%), Larranza XXI, S.L.

CUENTAS ANUALES

(5,339%) y Eurocis, S.A. (5,008%), tiene determinados compromisos con sus Accionistas, registrados y publicados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo FCC.

Adicionalmente D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu posee 123.313 acciones directas de FCC, y 39.172 acciones indirectas de FCC, a través de Dominum Desga, S.L. (4.132 acciones) y Ejecución y Organización de Recursos, S.L.(35.040 acciones), propiedad 100% de D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

c) Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2011 la reserva legal está totalmente cubierta.

d) Reservas indisponibles

Del epígrafe “otras reservas” del balance adjunto hay que destacar que incluye un importe de 6.034 miles de euros de reservas indisponibles, equivalente al valor nominal de las acciones propias amortizadas en los ejercicios 2002 y 2008, que conforme a lo previsto en el artículo 335.c de la Ley de Sociedades de Capital es indisponible, excepto con los mismos requisitos que se exigen para la reducción de capital.

e) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad posee 3.278.047 acciones propias (3.182.582 acciones propias a 31 de diciembre de 2010) que suponen el 2,57% del capital social, siendo su valoración de 90.975 miles de euros (89.130 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Por otra parte, la Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2011, a través de Asesoría Financiera y de Gestión, S.A., participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., 9.418.830 acciones propias (9.432.369 a 31 de diciembre de 2010), que suponen un 7,40% del capital social, con un valor neto en libros en dicha compañía de 255.408 miles de euros (194.766 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

f) Otros instrumentos de patrimonio neto

Este epígrafe recoge, de acuerdo con la norma de valoración 9^a del Plan General de Contabilidad, la valoración del componente de patrimonio neto surgido en la contabilización de la emisión de bonos convertibles en acciones de la Sociedad y que se complementa con lo expresado en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance adjunto, para totalizar el importe de la emisión de los citados bonos.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. realizó en el mes de octubre de 2009 una emisión de bonos canjeables en acciones de la Sociedad, siendo sus características principales:

- ▶ El importe de la emisión es de 450.000.000 de euros, siendo su vencimiento el 30 de octubre de 2014.
- ▶ Los bonos fueron emitidos a la par, y con valor nominal de 50.000 euros.
- ▶ Los bonos devengan un interés fijo anual del 6,50% pagadero semestralmente.

CUENTAS ANUALES

- ▶ El precio de canje de los bonos por acciones de la Sociedad asciende a 39,287 euros por acción, lo que representa que cada bono será convertible en 1.272,68 acciones ordinarias.
- ▶ La conversión o el rescate en efectivo puede realizarse a opción del bonista o a opción de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. estando recogidas las condiciones de ejercicio de la opción en el “Contrato de Emisión” y podrán entregarse tanto acciones de nueva emisión como acciones antiguas en poder de la Sociedad.
- ▶ La emisión cuenta con la garantía del patrimonio de la Sociedad, y no está garantizada especialmente mediante garantía alguna de terceros.
- ▶ La emisión fue asegurada por entidades financieras y sus destinatarios fueron inversores cualificados internacionales.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. que se celebró el 30 de noviembre de 2009 para aprobar la convertibilidad de los bonos canjeables en acciones de la Sociedad tomó los siguientes acuerdos:

- I) De conformidad con lo previsto en el artículo 414 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en relación al capital social, aumentar el mismo en la cuantía necesaria para atender la conversión de los bonos que puedan solicitar los tenedores de los mismos hasta un máximo previsto inicialmente de doce millones de euros, pero sujeto a posibles modificaciones en función de lo previsto en el “Contrato de Emisión”.
- II) Aprobar un programa de recompra de acciones propias de la Sociedad cuyo objeto exclusivo sea hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias derivadas de la emisión de bonos y la reducción de capital de la Sociedad que se menciona en el apartado siguiente.
- III) Reducir el capital social mediante la amortización de las acciones adquiridas en virtud del programa de recompra citado anteriormente o de las ya existentes en autocartera, incluidas a estos efectos las acciones propias puestas a disposición de las entidades aseguradoras de la operación mediante préstamo. Dicha reducción de capital podrá alcanzar como máximo un importe nominal equivalente al número de acciones nuevas emitidas por la Sociedad al objeto de hacer frente a las peticiones de canje de los bonos.

En relación al programa de recompra de acciones propias de la Sociedad debe indicarse que, dada la posición existente de autocartera y el número de acciones necesarias para cubrir la eventual

conversión o canje de los bonos, equivalente a un 9,11% del capital social, no existe riesgo alguno de dilución para los actuales accionistas, derivado de dicha emisión de bonos.

A 31 de diciembre de 2011 el número de títulos prestados asciende a 1.144.605 acciones (1.313.322 acciones a 31 de diciembre de 2010).

En relación a esta operación, adicionalmente hay que indicar que la Sociedad tiene una opción de compra que permite rescatar los bonos en determinadas circunstancias (Trigger call) (Nota 12).

g) Ajustes por cambio de valor

La contrapartida correspondiente a las operaciones de cobertura de este epígrafe se encuentra en la Nota 12 “Instrumentos financieros derivados”, mientras que los que corresponden a los activos disponibles para la venta se presentan en la Nota 9 “Inversiones financieras a largo y a corto plazo”.

h) Subvenciones

En el balance adjunto figuran las subvenciones recibidas en su día por 6.627 miles de euros (6.594 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), una vez considerado el efecto fiscal, habiéndose aplicado a la cuenta de pérdidas y ganancias 4.729 miles de euros (4.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), de los cuales 549 miles de euros corresponden al ejercicio 2011 (512 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dicho importe corresponde en su mayor parte a subvenciones concedidas a uniones temporales de empresas a través de las cuales la sociedad ejecuta contratos de forma conjunta.

CUENTAS ANUALES

► 14. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., de acuerdo con la decisión del Consejo de Administración de fecha 29 de julio de 2008, tiene vigente un plan de retribución a los Consejeros ejecutivos y personal directivo vinculado al valor de las acciones de la Sociedad que se liquidará por diferencias, es decir, los partícipes en el plan recibirán un importe en efectivo equivalente a la diferencia de valor de la acción entre la fecha de ejercicio y el de referencia fijado en el plan.

Las principales características del plan, establecido en dos tramos, son las siguientes:

Primer tramo

- Fecha de inicio: 1 de octubre de 2008.
- Plazo de ejercicio: de 1 de octubre de 2011 a 1 de octubre de 2013.
- Número de acciones: 1.800.000 acciones, de las que 700.000 corresponden a Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos (12 personas) y las 1.100.000 restantes a otros Directivos (43 personas).
- El precio de ejercicio de la opción es de 34,22 euros por acción.

Segundo tramo

- Fecha de inicio: 6 de febrero de 2009.
- Plazo de ejercicio: de 6 de febrero de 2012 a 5 de febrero de 2014.
- Número de acciones: 1.500.000 acciones, de las que 147.500 corresponden a Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos (12 personas) y las 1.352.500 restantes a otros Directivos (aproximadamente 225 personas).
- El precio de ejercicio de la opción es de 24,71 euros por acción.

De acuerdo con la normativa aplicable, la Sociedad estima el valor actual de la liquidación al término del plan, procediendo a reconocer la correspondiente provisión que se dota sistemáticamente con contrapartida en gasto de personal a lo largo de los años de duración del plan. Al cierre contable de cada periodo de información, se procede a reestimar el valor actual de la obligación, llevando cualquier diferencia con el valor en libros previamente reconocido contra resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 se han devengado, neto de las coberturas indicadas en el párrafo siguiente, 2.323 miles de euros (mismo importe en 2010) en concepto de gastos de personal por las obligaciones con los empleados, mientras que la provisión registrada en los estados financieros adjuntos asciende a 2.054 miles de euros (1.439 miles de euros en 2010).

Con la finalidad de cubrir el riesgo de subida del precio de la acción, la Sociedad tiene contratados con entidades financieras para cada uno de los tramos citados, una opción de compra (Call) y una opción de venta (Put) e intercambio de intereses y dividendos (Ife) con el mismo precio de ejercicio, nominal y vencimiento que el plan. A su vez se entregaron a las entidades financieras citadas acciones propias ligadas a esta cobertura. Dichas acciones propias fueron entregadas por la sociedad Asesoría Financiera y de Gestión, S.A., participada al 100% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

En relación a la operación de cobertura, únicamente el call cumple las condiciones para ser considerado como instrumento de cobertura de flujos de caja, en consecuencia, la variación del valor razonable del mismo se imputa en patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios del valor" del balance adjunto mientras que el put y el intercambio de intereses y dividendos no pueden ser considerados como coberturas contables, por lo que se imputa a resultados las variaciones de su valor razonable.

El impacto en patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias de los citados instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla en la Nota 12 de esta Memoria.

Finalmente y en relación al primer tramo hay que señalar que en el plazo del ejercicio correspondiente a 2011 no se ha ejercitado ninguna opción y, en consecuencia, no se ha producido ninguna liquidación.

CUENTAS ANUALES

► 15. PROVISIONES A LARGO PLAZO

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Litigios	Garantías y obligaciones	Otras provisiones	Total
Saldo a 31.12.09	65.963	44.539	97.425	207.927
Dotaciones	2.226	11.400	100.636	114.262
Aplicación	(667)	(3.178)	(2.509)	(6.354)
Reversión	—	(1.345)	(35)	(1.380)
Trasposos	—	56	(56)	—
Saldo a 31.12.10	67.522	51.472	195.461	314.455
Dotaciones	22.194	25.166	53.101	100.461
Aplicación	—	(2.604)	(2.006)	(4.610)
Reversión	—	(14.816)	(722)	(15.538)
Trasposos	(457)	—	457	—
Saldo a 31.12.11	89.259	59.218	246.291	394.768

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de la Sociedad que interviene como parte demandada en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrolla.

Provisiones para garantías y obligaciones

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental.

Otras provisiones

En esta partida se incluyen aquellos conceptos no comprendidos en las anteriores denominaciones, tales como provisiones para cubrir riesgos medioambientales, riesgos inherentes a la actividad y expansión internacional, actuaciones en concesiones, las obligaciones mantenidas por la Sociedad en relación con las operaciones de pagos en acciones (Nota 14), etc.

16. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

El saldo de los epígrafes de “Deudas a largo plazo” y de “Deudas a corto plazo” son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
2011		
Obligaciones y otros valores negociables	428.548	4.888
Deudas con entidades de crédito:		
Deudas con recurso limitado	9.975	226.297
Deudas sin recurso limitado	1.991.695	1.925.129
Acreedores por arrendamiento financiero	14.163	25.637
Derivados (Nota 12)	105.146	888
Otros pasivos financieros	7.523	80.728
	2.557.050	2.263.567
2010		
Obligaciones y otros valores negociables	422.204	4.888
Deudas con entidades de crédito:		
Deudas con recurso limitado	225.543	10.271
Deudas sin recurso limitado	3.244.624	446.154
Acreedores por arrendamiento financiero	27.936	38.697
Derivados (Nota 12)	99.293	—
Otros pasivos financieros	7.485	110.410
	4.027.085	610.420

CUENTAS ANUALES

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente:

	2013	2014	Vencimiento		2017 y siguientes
			2015	2016	
Obligaciones y otros valores negociables	—	428.548	—	—	—
Deudas con recurso limitado	1.100	1.100	1.100	—	6.675
Deudas sin recurso limitado	1.217.338	762.276	5.301	6.780	—
Acreedores por arrendamiento financiero	4.482	5.782	2.000	1.166	733
Derivados	59.541	44.146	—	—	1.459
Otros pasivos financieros	74	175	65	98	7.111
	1.282.535	1.242.027	8.466	8.044	15.978

a) Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad, con fecha 30 de octubre de 2009, procedió a la emisión de obligaciones convertibles subordinadas por importe de 450.000 miles de euros. Esta emisión fue destinada a inversores institucionales internacionales. La emisión se realizó con la finalidad de reforzar la estructura de fondos propios del balance, gracias a su carácter subordinado a los préstamos corporativos contratados y diversificar la base de financiación de la Sociedad, complementando la financiación bancaria.

De acuerdo con la normativa contable aplicable, las obligaciones convertibles además de su componente financiera tienen otra que se reconoce como patrimonio en los términos que se exponen en la nota 13.f) de esta Memoria. Igualmente, en la misma se describen las condiciones de la emisión de dichas obligaciones convertibles. El saldo contable a 31 de diciembre de 2011 que figura por este concepto en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” a largo y corto plazo del balance adjunto asciende a 433.436 miles de euros (427.092 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

b) Deudas con entidades de crédito

El límite de crédito a corto y largo plazo concedido a la Sociedad por las entidades de crédito asciende a 4.099.422 miles de euros (4.115.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), del que a 31 de diciembre de 2011 había disponible 182.598 miles de euros (425.115 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

A continuación se detallan las principales características de las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes más importantes formalizados en el año 2011 por la Sociedad:

- ▶ El 11 de agosto de 2011, la Sociedad firmó una operación sindicada para financiar parte del plan de inversiones de 2011 por un importe de 120.000 miles de euros con vencimiento a 3 años (11 de agosto de 2014) siendo las entidades participantes ICO, BBVA y Santander. Esta operación tiene su primera amortización por el 20% en 2013 y el resto a vencimiento.
- ▶ Con objeto de la optimización de la autocartera del Grupo FCC, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. firmó el pasado 15 de abril de 2011 una operación con Societé Generale sobre 6.165.000 acciones de autocartera en propiedad de la filial participada al 100%, Asesoría Financiera y de Gestión, S.A., sin perder el control de las mismas, para la obtención de 127.920 miles de euros de liquidez. Esta operación con vencimiento inicial de 14 de octubre de 2011 se renovó pasando a modificarse las condiciones iniciales, amortizándose deuda por importe de 32.930 miles de euros, siendo a cierre de 2011 la deuda pendiente por esta operación de 95.036 miles de euros. Con fecha 16 de enero de 2012 se ha vuelto a renovar con vencimiento 16 de abril de 2012 en idénticas condiciones que las existentes a cierre de 2011.

En relación a los créditos y préstamos formalizados por la Sociedad en ejercicios anteriores y que se mantienen en el presente ejercicio, hay que destacar las siguientes:

- ▶ El 30 de julio de 2010, la Sociedad cerró la operación de renovación del crédito sindicado de 1.225.000 miles de euros suscrito en el ejercicio 2008 que vencía el 8 de mayo de 2011, en la modalidad forward start. La operación tiene vencimiento a 3 años (8 de mayo de 2014) con amortización del 50% en

CUENTAS ANUALES

2013 y consta de tres tramos: dos préstamos de 735.000 y 62.000 miles de euros y un crédito de 490.000 miles de euros. Por tanto, el importe total de la nueva operación firmada asciende a 1.287.000 miles de euros y a 31 de diciembre de 2011 está dispuesto en su totalidad.

- ▶ El 23 de Octubre de 2009 la Sociedad formalizó un contrato de crédito por importe de 175.000 miles de euros con el BEI (Banco Europeo de Inversión), con vencimiento el 6 de noviembre de 2012 con posibilidad de ampliación hasta 2015. El precio estipulado comprende un tipo de interés del Euribor a 3 meses más un diferencial fijo. El préstamo se otorgó para financiar y desarrollar inversiones de carácter medioambiental.
- ▶ El 29 de abril de 2009 la Sociedad formalizó un crédito sindicado por 375.000 miles de euros en el que participaron 12 entidades que posteriormente el 4 y 27 de mayo amplió hasta un total de 451.000 miles de euros dividido en dos tramos: un préstamo por importe de 225.500 miles de euros y un crédito por importe de 225.500 miles de euros, ambos con un vencimiento único de fecha 28 de abril de 2012 y con un tipo de interés del Euribor más un diferencial que se establece en función del ratio de endeudamiento de cada ejercicio según los estados financieros del Grupo FCC. A 31 de diciembre de 2011 está dispuesto en su totalidad.
- ▶ El 18 de diciembre de 2009, la Sociedad formalizó una financiación con recurso limitado a largo plazo por un importe de 247.500 miles de euros con vencimiento en 2024 y con un tipo de interés equivalente al Euribor más un margen fijado en el contrato. Dicho préstamo tiene como garantía hipotecaria el edificio Torre Picasso en los términos indicados en la Nota 7 de esta memoria, préstamo que se ha amortizado con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales.
- ▶ Línea de financiación a largo plazo formalizado por la Sociedad el 19 de julio de 2007 por 800.000 miles de euros con vencimiento 19 de julio de 2012 y posibilidad de aplazamiento hasta 2014, mediante un sindicado. El contrato se encuentra dividido en dos tramos: un préstamo a largo plazo de 280.000 miles de euros, de los que a 31 de diciembre de 2011 se ha amortizado el 50% y un crédito a largo plazo de 520.000 miles de euros. El precio estipulado comprende el índice de referencia (Euribor) más un margen calculado en función de la variación del ratio Deuda financiera Neta/Ebitda del Grupo FCC.
- ▶ Préstamo sindicado suscrito por la Sociedad el 25 de enero de 2007. El préstamo sustituyó al préstamo puente de 1.030.000 miles de euros firmado en 2006 como parte de la financiación con recurso para la adquisición de la sociedad británica Waste Recycling Group Ltd. y su grupo de empresas. Este préstamo se estructura en dos tramos, uno en euros por un importe inicial de 819.700 miles y otro en libras esterlinas por 200.000 miles. Ambos tramos tienen vencimiento en diciembre de 2013 con devoluciones de capital semestrales del 4,615% del total inicial de préstamo, siendo el último vencimiento del 40,005% del total. El tipo de interés del tramo de

euros es el Euribor más un margen calculado en función de la variación del Ratio Deuda Financiera Neta/Ebitda del Grupo FCC. Para el tramo en libras se aplica el Libor y el margen es el mismo que el comentado para el tramo en euros. Este préstamo sindicado tiene asociados derivados financieros (Nota 12).

Con relación a las financiaciones anteriores de la Sociedad hay que indicar que en su caso, se deben cumplir diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento neto con relación al beneficio bruto de explotación (Ebitda), cumpliéndose al cierre del ejercicio los ratios establecidos para todos los casos.

La alta dirección del Grupo FCC espera culminar con éxito los procesos de refinanciación de la deuda financiera con vencimiento en 2012 reseñados en los párrafos anteriores.

c) Otros pasivos financieros corrientes

Principalmente se incluye en este apartado a corto plazo el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2011 que asciende a 80.616 miles de euros (88.746 miles de euros a 31 de diciembre 2010), según lo indicado en la Nota 3 de esta Memoria.

▶ 17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR NO CORRIENTES Y CORRIENTES

a) Administraciones públicas. Aplazamientos de pago

El saldo de los epígrafes de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes" y de "Acreedores varios" dentro de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", incorporan el aplazamiento de pago de determinados impuestos y cuotas de la Seguridad Social, autorizado respectivamente por la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Tributaria y la Tesorería General de la

CUENTAS ANUALES

Seguridad Social, motivado por la demora en el cobro de clientes públicos. Dichos aplazamientos tienen vencimientos mensuales hasta un máximo de 4 años con un tipo de interés del 5%.

El importe total de los aplazamientos citados es el siguiente:

	2011
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes	67.600
Acreeedores varios	63.406
	131.006

b) Aplazamiento de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 29 de diciembre de 2010 que desarrolla la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, hay que indicar respecto al ejercicio 2011 que la Sociedad opera en territorio español principalmente con clientes públicos, tales como el Estado, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y otros organismos públicos, quienes proceden a liquidar sus obligaciones de pago en unos plazos que superan con creces lo establecido en la Legislación de Contratos del Sector Público, así como en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad y cuyos efectos se aprecian en el apartado de “Cambios en el Capital Corriente” del estado de flujos de efectivo adjunto.

Debido a dicha circunstancia y con el objetivo de adaptar la política financiera de la Sociedad a niveles de eficiencia razonables, se han mantenido a lo largo del ejercicio 2011 los periodos de pago habituales a los proveedores de los sectores en los que opera la Sociedad, lo que ha compensado en parte la variación negativa del Capital Corriente mencionado anteriormente. De acuerdo con lo dispuesto por el ICAC y la Disposición transitoria segunda de la citada Ley 15/2010, de 5 de julio en las que se establece un calendario de aplicación de los plazos máximos de pago a 31 de diciembre de 2011 hay que indicar que el periodo medio de pago a proveedores que está dentro del plazo máximo legal se sitúa en 85 días para las operaciones comerciales.

La política de pago a proveedores de la Sociedad, que ha quedado indicada en los dos párrafos anteriores, encuentra, además, apoyo en lo dispuesto por el artículo 9 de la Ley 3/2004, que excluye del carácter abusivo el “aplazamiento del pago por razones objetivas” (cual es la grave demora en el pago por parte de las propias Administraciones Públicas, que ha quedado arriba reflejada),

teniendo en consideración los aplazamientos de común acuerdo con los proveedores del periodo de pago habitual en los sectores de actividad en los que opera la Sociedad. En todo caso, la Sociedad reconoce y abona a los proveedores, siempre de común acuerdo con éstos, el interés de demora pactado en los contratos y se proporciona a aquéllos que así lo solicitan, medios de pago negociables que llevan aparejada acción cambiaria, siendo los gastos de descuento, en su caso, soportados por la Sociedad. Tales pactos, además, están admitidos por la Directiva 2011/7/UE, de 16 de febrero, del Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea, y previstos expresamente en el reciente Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público.

En el cuadro siguiente, en cumplimiento de la Resolución citada anteriormente, se exponen los pagos realizados y pendientes de pago a proveedores.

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE		
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	169.694	57
Resto	127.181	43
Total pagos del ejercicio	296.875	100
Plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos	76 días	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	51.256	

En el ejercicio 2010, en cumplimiento de la Disposición Transitoria Segunda de la resolución citada, se informó que el saldo pendiente de pago de proveedores al cierre de dicho ejercicio ascendía a 89.571 miles de euros. Adicionalmente, se indicó que la Ley 15/2010 mencionada anteriormente, entró en vigor el 5 de julio de 2010 y en consecuencia, aplicaba a los contratos firmados con posterioridad y como el periodo

CUENTAS ANUALES

de tiempo que normalmente transcurre desde la firma, entrega del bien o servicio y los plazos legales de pago válidos en el periodo transitorio de aplicación de la Ley, resultaba que no había aplazamientos a destacar en la Sociedad que superasen los límites máximos establecidos en la legislación vigente.

► 18. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La gestión de los riesgos financieros del Grupo del que Fomento de Construcciones y Contratas es la Sociedad Dominante está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como, los riesgos de crédito y liquidez.

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por la Sociedad y su repercusión en los estados financieros.

La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Siguiendo esta política de riesgos las coberturas realizadas, en inicio, no tienen finalidad especulativa sino una finalidad de cobertura de la operación principal.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

Gestión del riesgo de capital

La Sociedad gestiona su capital para asegurar la rentabilidad de los negocios a la vez que maximiza el retorno a sus accionistas.

El coste de capital así como los riesgos asociados al mismo en cada proyecto de inversión, son analizados por las Áreas Operativas y la División de Finanzas para posteriormente ser aprobados o rechazados por

el Comité correspondiente, o bien el Consejo de Administración, con los informes si fueran necesarios de otras Áreas funcionales.

Además de los objetivos habituales en los análisis de inversión (rentabilidad, período de retorno, riesgo asumido, valoración estratégica y de mercado), se vigila muy estrechamente el mantenimiento del Ratio Deuda Neta / Ebitda en niveles razonables, y dentro de los compromisos negociados con las entidades financiadoras.

La Dirección de Finanzas, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa de forma periódica, el ratio de endeudamiento financiero y el cumplimiento de los covenants de financiación, así como la estructura de capital de las filiales.

Riesgo de tipo de interés

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses de la Sociedad, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

Dada la naturaleza de las actividades de la Sociedad, estrechamente ligadas a la inflación, la política financiera del mismo consiste en procurar que tanto los activos financieros circulantes, que proporcionan en gran parte una cobertura natural a los pasivos financieros circulantes, como la deuda, queden, en parte, referenciados a tipo de interés variable.

Aun así, la Sociedad ha realizado operaciones de cobertura de tipo de interés llegando a final de año a un sistema de coberturas a diferentes plazos, mediante distintos instrumentos, de un 66,89% sobre la deuda neta total.

Respetando la política de que el instrumento utilizado en origen sea catalogado de cobertura, la Sociedad ha realizado coberturas de

CUENTAS ANUALES

tipo de interés materializadas, principalmente, en contratos de permuta financiera (IRS), donde la Sociedad paga fijo y recibe flotante.

Riesgo de tipo de cambio

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC, del que la Sociedad forma parte, ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa.

La política general de la Sociedad es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello se gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

La Sociedad, así como el Grupo, realiza una gestión activa del riesgo de tipo de cambio a través de la contratación de operaciones financieras en la misma divisa en la que se denomine el activo, es decir, la financiación requerida para la actividad local de la empresa en el país origen de la inversión se intenta llevar a cabo siempre en moneda local con vistas a realizar una cobertura natural o "matching" entre los cash flows generados con la financiación. No obstante, existen ocasiones en las que esto no es posible por causa de la debilidad monetaria del país origen de la inversión, no habiendo posibilidad de financiación a largo plazo en la moneda del propio país, en cuyo caso se hará bien en la moneda euro o en aquella divisa con la cual exista una mayor correlación.

Riesgo de solvencia

El ratio más representativo para medir la solvencia y capacidad de repago de la deuda es: Deuda Neta / Ebitda. La Sociedad presenta unos ratios razonables, cumpliendo con lo negociado con los proveedores de la financiación.

Riesgo de liquidez

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, la Sociedad está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación.

A pesar de la situación desfavorable vivida en los mercados financieros durante todo el ejercicio 2011 se ha mantenido una adecuada posición, anticipándose a su vez a posibles adversidades, prestando

por un lado atención permanente a la evolución de los factores, que en un futuro pueden ayudar a solucionar crisis de liquidez, y por otro lado a las diferentes fuentes de financiación y sus características.

Para gestionar de forma adecuada este riesgo, la Sociedad lleva un exhaustivo seguimiento de los vencimientos de todas las pólizas y financiaciones, con el fin de tener cerradas con antelación suficiente las renovaciones de las mismas en las mejores condiciones que los mercados ofrezcan, analizando en cada caso la idoneidad de la financiación y estudiando en su caso alternativas en aquellas donde las condiciones sean más desfavorables.

Con objeto de la diversificación del Riesgo de Liquidez, la Sociedad trabaja con más de 130 entidades financieras tanto nacionales como internacionales.

Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación o, en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación por la Sociedad, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de impago de las cantidades adeudadas.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. se encarga de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, la Sociedad tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica.

Durante el ejercicio 2011 se ha materializado el riesgo relativo al retraso en el cobro de ciertos clientes públicos por la prestación de

CUENTAS ANUALES

servicios medioambientales urbanos a raíz de la crisis económica, que ha afectado al equilibrio financiero de clientes públicos. Existen comités permanentes de seguimiento y control para minimizar el volumen de activos generados y, de este modo, reducir el coste financiero asumido y prevenir su expansión en el futuro.

Igualmente el riesgo de crédito puede estar motivado por incumplimiento de la contrapartida de un contrato de activos financieros, equivalentes o derivados. Para su gestión, la Sociedad limita estos contratos a casos en los que la contraparte sean entidades de crédito con demostrada calidad crediticia y solvencia. Por otra parte, estas contrataciones se realizan con un alto número de entidades, diversificando de esta forma el riesgo.

Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes como:

- Fuentes de financiación: La Sociedad y su Grupo de empresas obtiene financiación de un gran número de Entidades Financieras tanto nacionales como internacionales.
- Mercados: La Sociedad opera básicamente en el mercado nacional, por lo que la deuda principalmente está concentrada en euros.
- Productos: Una gran diversidad de productos financieros son contratados por la Sociedad, préstamos, créditos, obligaciones, operaciones sindicadas y descuentos, entre otros.

Test de sensibilidad

En relación al test de sensibilidad de los derivados y del endeudamiento neto, se presentan a continuación los importes en miles de euros obtenidos en relación a los derivados vigentes al cierre del ejercicio con impacto en el patrimonio neto. En este sentido y ante la posible inestabilidad de los mercado financieros, el test de sensibilidad se ha realizado planteando tres escenarios alcistas de la curva de tipo de interés existente a 31 de Diciembre de 2011, suponiendo un aumento de la misma de 50, 100 y 125 puntos básicos y por otro lado, un escenario bajista de la curva con una disminución de 100, 75 y 50 puntos básicos.

Derivados	-100 pb	-75 pb	-50 pb	+50 pb	+100 pb	+125 pb
Impacto en Patrimonio Neto	(27.950)	(25.190)	(17.620)	17.350	34.510	42.960

Al igual que en el caso de los derivados, se presenta a continuación un cuadro resumen con el efecto que tendría en la cuenta de resultados de la Sociedad, las variaciones antes comentadas al alza y a la baja de la curva de tipos, en los tipos de interés sobre el endeudamiento neto, una vez excluida aquella deuda asociada con contratos de cobertura.

Endeudamiento neto	-100 pb	-75 pb	-50 pb	+50 pb	+100 pb	+125 pb
Impacto en Resultados	(15.520)	(11.640)	(7.760)	7.760	15.520	19.400

► 19. IMPUESTOS DIFERIDOS Y SITUACIÓN FISCAL

a) Saldos con las Administraciones Públicas

A continuación se detallan los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas:

a.1) Saldos Deudores

	2011	2010
No corriente		
Activos por impuesto diferido	112.611	92.873
	112.611	92.873
Corriente		
Activos por impuesto corriente	78	747
Otros créditos con las Administraciones Públicas	10.062	4.030
	10.140	4.777

En el epígrafe de "Activos por impuesto diferido" se incluyen básicamente las diferencias temporales por dotaciones de provisiones y gastos contables cuya deducibilidad fiscal

CUENTAS ANUALES

se materializará en ejercicios posteriores, el diferimiento de resultados negativos aportados por las uniones temporales de empresas que se incorporan a la base imponible del ejercicio siguiente, así como las diferencias temporarias producidas por la valoración de los derivados de pasivo.

a.2) Saldos Acreedores

	2011	2010
No corriente		
Pasivos por impuesto diferido	130.509	127.574
	130.509	127.574
Corriente		
Pasivos por impuesto corriente	22.195	80.042
Otras deudas con las Administraciones Públicas:	67.372	40.198
Retenciones	9.817	9.510
IVA y otros impuestos indirectos	17.849	8.043
Organismos de la Seguridad Social	18.525	18.053
Otros conceptos	21.181	4.592
	89.567	120.240

En el epígrafe de “Pasivos por impuesto diferido” se incluyen principalmente el diferimiento de la amortización de aquellos elementos de inmovilizado adquiridos mediante contratos de leasing y el derivado de las inversiones en inmovilizado material afectos a la libertad de amortización incluida en la Ley 4/2008, además del diferimiento de resultados positivos aportados por las uniones temporales de empresas que se incorporan a la base imponible del ejercicio siguiente.

b) Conciliación del Resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2011		2010	
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos		248.323		211.045
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Diferencias permanentes	93	(70.848)	97	(1.697)
Resultado contable ajustado		177.568		209.445
Diferencias temporales				
- Con origen en el ejercicio	78.463	(78.036)	82.654	(55.675)
- Con origen en ejercicios anteriores	71.381	(28.371)	45.797	(1.952)
Base imponible (resultado fiscal)		221.005		280.269

CUENTAS ANUALES

De las diferencias permanentes del cuadro anterior, correspondiente al ejercicio 2011, hay que destacar las derivadas de la corrección monetaria por 58.227 miles de euros para determinar el beneficio fiscal de las plusvalías por la venta del edificio Torre Picasso.

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos, habido durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
Por diferencias temporarias imponibles		
Saldo a 31.12.09	54.827	103.325
Con origen en el ejercicio	24.796	16.703
Con origen en ejercicios anteriores	(586)	(13.739)
Otros ajustes	(1.445)	(4.044)
Saldo a 31.12.10	77.592	102.245
Con origen en el ejercicio	23.539	23.411
Con origen en ejercicios anteriores	(8.511)	(21.414)
Otros ajustes	(462)	650
Saldo a 31.12.11	92.158	104.892
Por diferencias temporarias con origen en balance		
Saldo a 31.12.09	13.469	25.915
Con origen en el ejercicio	1.812	(586)
Saldo a 31.12.10	15.281	25.329
Con origen en el ejercicio	5.172	288
Saldo a 31.12.11	20.453	25.617
Total saldo a 31.12.11	112.611	130.509

c) Impuesto reconocido en patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2011 el impuesto reconocido en patrimonio corresponde básicamente al cambio de valor de los instrumentos de cobertura de la Sociedad por importe de 18.269 miles de euros (13.383 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

d) Conciliación entre el resultado contable y gasto por impuesto de sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2011	2010
Resultado contable ajustado	177.568	209.445
Cuota del impuesto sobre sociedades (30%)	53.270	62.834
Deducciones por doble imposición intersocietaria	(34.757)	(76.759)
Deducciones por reinversión	(9.987)	(126)
Resto deducciones y bonificaciones	(824)	(3.509)
Otros ajustes	4.797	28.571
Gasto impuesto sobre sociedades	12.499	11.011

En el ejercicio 2011 destaca la aplicación de la deducción por reinversión de los beneficios extraordinarios por la venta del edificio Torre Picasso (Nota 7). El importe de la renta acogida a la deducción asciende a 81.700 miles de euros. La inversión se materializará en el periodo 2010-2014 en elementos patrimoniales de los indicados en el artículo 42 del RDL 4/2004, que se mantendrán durante los plazos legalmente establecidos.

El gasto por impuesto de sociedades del ejercicio corresponde en su totalidad a operaciones continuadas.

e) Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al cierre de ejercicio la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar ni deducciones pendientes de aplicar.

f) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tiene abiertos a inspección por los impuestos que le son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, la alta dirección del Grupo estima que los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la misma.

CUENTAS ANUALES

En relación a los ejercicios que han sido inspeccionados, hay que indicar que la Sociedad ha tenido en los últimos cuatro ejercicios actas levantadas por la Inspección Tributaria relativas, principalmente al Impuesto sobre Sociedades, procediéndose a los recursos administrativos que corresponden, salvo en aquellos casos que se firman en conformidad. El importe de la cuota por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a las actas recurridas asciende a 43.210 miles de euros, de los que 25.160 miles de euros corresponden a las actas de la Inspección Tributaria de los ejercicios 1991 a 1994, cuyo recurso interpuesto por la Sociedad está pendiente de resolución por el Tribunal Supremo. La totalidad de las actas están provisionadas.

Para el cumplimiento de los requisitos legales en materia de precios de transferencia, la Sociedad tiene establecidos los procedimientos necesarios para justificarlos y se considera que no existen riesgos significativos de los que se puedan derivar pasivos contingentes.

g) Otra información fiscal

De conformidad con el expediente 18/89, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. está acogida al régimen de declaración consolidada del impuesto sobre sociedades, integrándose en dicho régimen todas las sociedades del Grupo que cumplen los requisitos de la legislación fiscal.

► 20. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2011, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tenía prestados avales ante organismos públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la prestación de servicios de las contratas de saneamiento urbano, por 608.407 miles de euros (616.135 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio la Sociedad tenía prestados avales ante terceros para algunas empresas del Grupo por importe de 725.892 miles de euros (518.007 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., así como las uniones temporales de empresas en las que participa, interviene como parte demandada por las responsabilidades propias de las diversas actividades de la Sociedad en el desarrollo de los contratos adjudicados y para las que existen

dotadas provisiones (Notas 15 y 4.i). Por este motivo, los pasivos resultantes de esta situación no afectarían de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

► 21. INGRESOS Y GASTOS

El importe neto de la cifra de negocios, además de las ventas y prestaciones de servicios incluyen los dividendos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a participadas. Del total de la cifra de negocios de la Sociedad, 120.098 miles de euros son generados en el extranjero, en concreto por la construcción de la Línea 1 del metro de la ciudad de Panamá (Nota 2). El resto de cifra de negocios se desarrolla en su práctica totalidad en España.

Del importe de la cifra de negocios 209.629 miles de euros (203.896 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) corresponden a contratos explotados a través de uniones temporales de empresas de forma conjunta.

Dentro de los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a participadas (Nota 10) destacan los relativos a FCC Construcción, S.A. por 43.814 miles de euros (33.748 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), Azincourt Investment, S.L. por 34.309 miles de euros (32.931 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), y FCC Energía, S.A. por 16.831 miles de euros (12.447 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Como ingresos de explotación hay que destacar por un lado, la facturación por repercusión de costes a los inquilinos del Edificio Torre Picasso a su porcentaje de participación (Nota 7) que ascienden a 7.249 miles de euros (7.184 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y por otro lado, las transacciones efectuadas con empresas del Grupo

CUENTAS ANUALES

y asociadas que la Sociedad ha realizado en concepto de trabajos y prestaciones de servicios por valor de 69.020 miles de euros (65.705 a 31 de diciembre de 2010). Entre ellos destacan 27.450 miles de euros (24.601 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) facturados a FCC Construcción, S.A., empresa participada al 100% por la Sociedad.

Entre los gastos de explotación hay que destacar los 69.800 miles de euros incluidos en el epígrafe de "Otros gastos de gestión corriente", con contrapartida en el epígrafe de "Provisiones a largo plazo" (Nota 15) en concepto de litigios, garantías y obligaciones, riesgos medioambientales y otras (60.400 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 en concepto de expansión internacional). Asimismo, la Sociedad ha adquirido servicios y comprado materiales consumibles a empresas del Grupo y asociadas por un importe de 29.355 miles de euros (29.060 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

► 22. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Empresas del Grupo	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
2011			
Prestación de servicios	64.990	3.847	183
Recepción de servicios	29.128	227	—
Dividendos	115.959	4.534	307
Gastos financieros	16.920	130	—
Ingresos financieros	113.774	2.415	13
2010			
Prestación de servicios	61.111	3.955	639
Recepción de servicios	28.542	161	357
Dividendos	255.371	1.252	361
Gastos financieros	7.213	42	—
Ingresos financieros	96.305	2.356	—

b) Saldos con vinculadas

El detalle por epígrafe de balance de los saldos con vinculadas a la fecha de cierre del ejercicio es el siguiente:

	Empresas del Grupo	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
2011			
Inversiones a corto plazo (Nota 10)	1.338.468	58.648	2.555
Inversiones a largo plazo (Nota 10)	3.546.917	650.160	10.413
Deudas a corto plazo (Nota 10)	731.132	17.398	—
Deudores comerciales	42.145	5.246	94
Acreedores comerciales	19.354	282	41
2010			
Inversiones a corto plazo (Nota 10)	1.163.816	1.333	2.913
Inversiones a largo plazo (Nota 10)	3.467.129	701.737	15.714
Deudas a corto plazo (Nota 10)	481.086	17.270	1
Deudores comerciales	53.646	3.987	110
Acreedores comerciales	17.121	223	44

El detalle de los saldos deudores y acreedores comerciales mantenidos con empresas del Grupo y asociadas se detalla a continuación:

Sociedad	2011		2010	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A.	10.606	1.497	10.241	1.306
FCC Construcción, S.A.	4.006	2.051	13.864	1.250
Conservación y Sistemas, S.A.	5.086	970	8.656	1.196
Limpieza e Higiene de Cartagena, S.A.	4.427	—	5.392	—
Empr. Mixta M.A. Rincón de la Victoria, S.A.	2.296	158	1.395	158
FCC Medio Ambiente, S.A.	2.121	1.125	2.813	1.108
Tirme, S.A.	1.581	9	1.528	16
Gandía Serveis Urbans, S.A.	1.452	2	—	—
FCC Ambito, S.A.	1.411	—	2.006	378
Emp. Municipal Desarrollo Sost. De Ubeda, S.A.	1.236	—	976	—
Ingeniería Urbana, S.A.	1.195	—	1.073	—
FCC Versia, S.A.	947	214	974	137
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	57	418	80	1.047

CUENTAS ANUALES

Sociedad	2011		2010	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Tratamiento Industrial de Aguas, S.A.	53	4.668	53	4.544
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	22	3.332	—	2.456
Resto	10.989	5.233	8.692	3.792
	47.485	19.677	57.743	17.388

c) Retribuciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección del Grupo FCC

Las atenciones estatutarias a satisfacer a los miembros del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con cargo al ejercicio 2011 han ascendido a 1.974 miles de euros (1.937 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Los Consejeros ejecutivos de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., han percibido los siguientes importes, en miles de euros:

	2011	2010
Retribución fija	3.778	3.724
Retribución variable	888	1.639
	4.666	5.363

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 6.951 miles de euros (6.668 miles de euros en el ejercicio 2010).

2011 y 2010	
José Luis de la Torre Sánchez	Presidente de FCC Servicios
Miguel Hernanz Sanjuan	Director General de Auditoría Interna
Dieter Kiefer	Presidente y Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas.
José Mayor Oreja	Presidente de FCC Construcción, S.A.
Víctor Pastor Fernández	Director General de Finanzas
Antonio Gómez Ciria	Director General de Administración y Tecnologías de la Información

2011 y 2010	
Eduardo González Gómez	Director General de Energía y Sostenibilidad
José Manuel Velasco Guardado	Director General de Comunicación y Responsabilidad Corporativa
Francisco Martín Monteagudo	Director General de Recursos Humanos

En su día se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación u otros conceptos de algunos de los Consejeros ejecutivos y directivos de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (Nota 4.I).

Salvo por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otras remuneraciones, ni anticipos, ni créditos, ni garantías concedidos al Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

d) Detalle de las participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores o personas vinculadas a éstos.

En relación a la participación de los Administradores de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., o personas a éstos vinculados, en el capital de sociedades ajenas al Grupo FCC; o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona que actúe por cuenta de éstos han realizado con la Sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado; hay que indicar que los Administradores antes mencionados han manifestado que ellos, o personas a ellos vinculados:

- ▶ Que no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.
- ▶ Que no ostentan participaciones en el capital de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

CUENTAS ANUALES

- Que no han realizado con la Sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado.

Se exceptúa de lo anterior la Consejera B-1998, S.L. la cual ha comunicado que su representante Doña Esther Koplowitz Romero de Juseu es también miembro del Consejo de Administración de Veolia Environnement, S.A. A su vez, D. Henri Proglio también es miembro del Consejo de Administración de Veolia Environnement, S.A. y Presidente de Electricité de France (EDF).

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones inferiores en todo caso al 0,01% en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene mayoría de votos.

Estos consejeros ostentan cargos o ejercen funciones y/o tienen participaciones inferiores en todo caso al 0,01% en otras sociedades del Grupo FCC, en las que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., directa o indirectamente tiene mayoría de votos.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
CARTERA DEVA, S.A.	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO
EAC INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE CÓRDOVA	FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. WASTE RECYCLING GROUP LIMITED REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON RAFAEL MONTES SÁNCHEZ	FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. ALPINE HOLDING GMBH REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON JUAN CASTELLS MASANA	WASTE RECYCLING GROUP LIMITED CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. ALPINE HOLDING GMBH	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON BALDOMERO FALCONES JAQUOTOT	FCC ENERGÍA, S.A. Unipersonal FCC POWER GENERATION, S.L. Unipersonal	PRESIDENTE PRESIDENTE
DON FELIPE B. GARCÍA PÉREZ	FCC ENERGÍA, S.A. Unipersonal FCC ENVIRONMENTAL LLC. FCC POWER GENERATION, S.L. Unipersonal	CONSEJERO CONSEJERO CONSEJERO
DON JAVIER RIBAS	FCC ENVIRONMENTAL LLC. ALPINE HOLDING GMBH	CONSEJERO CONSEJERO

CUENTAS ANUALES

► 23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

De acuerdo con lo indicado en la Nota 1, la propia naturaleza de la actividad de Servicios que realiza la Sociedad está orientada a la protección y conservación del medio ambiente, no sólo por la misma actividad productiva: recogida de basuras, explotación y control de vertederos, limpieza de alcantarillado, tratamiento y eliminación de residuos industriales, depuración de aguas residuales, etc., si no también por el desarrollo de esa actividad mediante la utilización de técnicas y sistemas de producción destinados a reducir el impacto medioambiental de acuerdo con los límites establecidos por la normativa.

El desarrollo de la actividad productiva descrita requiere el empleo de construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria especializada que sean eficientes en la protección y conservación del medio ambiente. A 31 de diciembre de 2011 el coste de adquisición del inmovilizado productivo afecto a dicha actividad ascendía a 1.125.887 miles de euros (1.071.384 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), con una amortización acumulada de 621.914 miles de euros (574.048 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

La Dirección de la Sociedad considera que las posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que a 31 de diciembre de 2011 mantiene la Sociedad no tendrían un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como se indica en la nota 1 de esta Memoria, es la matriz del Grupo FCC que opera en diversas actividades y por sus características presta una especial atención al control del impacto medioambiental, cuyos aspectos se desarrollan ampliamente en el documento de "Responsabilidad Social Corporativa" que el Grupo publica anualmente, entre otros canales en la página web www.fcc.es, por lo que conviene remitir al lector a dicha información como mejor representación de la presente nota.

► 24. OTRA INFORMACIÓN

a) Personal

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	2011	2010
Directores y titulados de grado superior	433	418
Técnicos titulados de grado medio	355	323
Administrativos y asimilados	930	911
Resto personal asalariado	24.838	25.866
	26.556	27.518

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el número de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por hombres y mujeres ha sido el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
2011			
Consejeros	13	5	18
Altos directivos	7	—	7
Directores y titulados de grado superior	307	118	425
Técnicos titulados de grado medio	292	73	365
Administrativos y asimilados	449	480	929
Resto personal asalariado	18.471	5.703	24.174
	19.539	6.379	25.918

	Hombres	Mujeres	Total
2010			
Consejeros	14	5	19
Altos directivos	7	—	7
Directores y titulados de grado superior	310	118	428
Técnicos titulados de grado medio	266	63	329
Administrativos y asimilados	443	470	913
Resto personal asalariado	19.301	5.569	24.870
	20.341	6.225	26.566

b) Remuneraciones a los auditores

En el epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 212 miles de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2010) y 15 miles de euros correspondientes a otros servicios.

CUENTAS ANUALES

ANEXO I SOCIEDADES DEL GRUPO

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2011	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
AEBA Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A. Tucumán, 1321 – 3ª - Buenos Aires - Argentina -Saneamiento urbano-	834	763	dta. 50,00 indt. 2,50	—	1.000 (Pa)(*)	1.189 (Pa)(*)	—	(1.747) (Pa)(*)	(1.095) (Pa)(*)
Alpine Bau GmbH, Alte Bundesstrasse, 10 Wals Siezenheim – Salzburgo (Austria) -Construcción -	22.000	—	dta. — indt. 89,65	—	5.927	352.302	—	(12.187)	7.577
Alpine Holding GmbH Reichenhallerstrasse, 7 – Salzburgo (Austria) -Construcción -	10.500	—	dta. — indt. 86,50	—	109	42.037	—	(244)	3.857
Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Gestión de Aguas-	254.768	—	dta. 99,99 indt. 0,01	42.500	145.000	268.436	8.645	91.174	58.083
Armiges, S.A. Pza. Constitución, s/n – Armilla (Granada) -Saneamiento urbano-	612	—	51,00	83	1.200	11	—	256	164
A.S.A. Abfall Service AG Hans-Hruschka-Gasse, 9 - Himberg (Austria) -Saneamiento urbano-	226.784	—	dta. 99,98 indt. 0,02	—	5.000	56.869	—	(7.968)	(852)
Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. Federico Salmón, 13 - Madrid -Financiera-	3.008	—	dta. 43,84 indt. 56,16	—	6.843	400.916	—	18.767	102.265
Azincourt Investment, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera-	3	3	100,00	—	3	(325.855)	(19.463)	2.322	(2.250)
Cementos Portland Valderrivas, S.A. Estella, 6 – Pamplona -Cementos-	298.638	—	dta. 59,30 indt. 12,23	—	56.896	1.168.480	(599)	65.523	(31.655)
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. Unipersonal, Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera-	1.657	—	100,00	—	61	13.101	—	218	2.471
Compañía General de Servicios Empresariales, S.A. Unipersonal, Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	60	—	100,00	2	60	17	—	2	1
Corporación Española de Servicios, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	44	—	dta. 99,99 indt. 0,01	1	60	16	—	2	1
Corporación Financiera Hispánica, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera-	69.818	—	dta. 99,99 indt. 0,01	—	58.393	353.003	—	7.478	6.313

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2011	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
Dédalo Patrimonial, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de cartera-	61	61	100,00	—	61	289	86	(27)	(1.757)
Ecoparque Mancomunidad del Este, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Saneamiento urbano-	16.803	—	dta. indt. 99,99 0,01	—	16.805	2.493	—	1.403	1.382
Egypt Environmental Services SAE El Cairo-Egipto -Saneamiento urbano-	7.760	2.665	dta. indt. 97,00 3,00	1.543	36.400 (Leg)(*)	(969) (Leg)(*)	—	12.995 (Leg)(*)	7.859 (Leg)(*)
Empresa Comarcal de Serveis Mediambientals del Baix Penedés, ECOBP, S.L., Plaça del Centre, 3 El Vendrell (Tarragona) -Saneamiento urbano-	200	—	66,60	83	540	61	—	417	251
Empresa Municipal de Desarrollo Sostenible Ambiental de Úbeda, S.L., Pza. Vázquez Molina, s/n – Úbeda (Jaén) -Saneamiento Urbano-	720	—	90,00	—	800	450	—	438	256
Europea de Gestión, S.A. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	63	—	100,00	2	60	22	—	4	3
FCC Construcción, S.A. Balmes, 36 – Barcelona -Construcción-	525.551	—	dta. indt. 99,99 0,01	70.000	180.000	531.651	—	170.574	108.762
FCC Construcciones y Contratas Internacional, S.L. Unipersonal, Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100,00	—	3	—	—	—	—
FCC Fomento de Obras y Construcciones, S.L. Unipersonal, Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100,00	—	3	—	—	—	—
FCC Inmobiliaria Conycon, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100,00	—	3	—	—	—	—
FCC International B.V. Amsteldijk 166 - Amsterdam (Holanda) -Sociedad de cartera-	49.910	—	100,00	5	40.840	—	—	(28)	5
FCC Medio Ambiente, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Saneamiento urbano-	35.102	—	dta. indt. 98,98 1,02	—	43.272	154.042	424	45.234	33.433
FCC Power Generation, S.L. (Unipersonal) Federico Salmón, 13 – Madrid -Energía -	3	—	100,00	—	3	—	—	—	—
FCC Versia, S.A. Federico Salmón, 13 – Madrid -Sociedad de gestión-	62.625	—	dta. indt. 99,99 0,01	—	40.337	156.923	—	8.812	37.789

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2011	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
FCC 1, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100,00	—	3	—	—	—	—
F-C y C, S.L. Unipersonal Federico Salmón, 13 – Madrid -Instrumental-	3	—	100,00	—	3	—	—	—	—
Fedemés, S.L. Federico Salmón, 13 – Madrid -Inmobiliaria-	10.764	—	dta. 92,67 indt. 7,33	1.088	10.301	16.816	—	31.171	24.468
Gandia Serveis Urbans, S.A. Llanterners, 6 – Gandia (Valencia) -Saneamiento Urbano -	78	—	65,00	—	120	—	—	1.190	325
Limpiezas Urbanas de Mallorca, S.A. Fusters, 18 – Manacor (Baleares) -Saneamiento urbano-	5.097	—	dta. 99,92 indt. 0,08	—	308	2.455	—	885	553
Per Gestora Inmobiliaria, S.L. Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n – Madrid -Gestión y Administración de Inmuebles-	69	—	dta. 99,00 indt. 1,00	—	60	29	—	46	32
Saisei Renovables, S.L. (Unipersonal) Federico Salmón, 13 – Madrid -Energía -	6.503	—	100,00	—	5.503	—	—	—	—
Serveis Municipals de Neteja de Girona, S.A. Pza. del vi, 1 - Girona -Saneamiento Urbano -	45	—	75,00	—	60	—	—	—	—
Societat Municipal Medioambiental d'Igualada, S.L. Pza. del Ajuntament, 1 – Igualada (Barcelona) -Saneamiento Urbano -	870	—	65,91	—	1.320	—	—	63	35
Tratamientos y Recuperaciones Industriales, S.A. Angli, 31 – Barcelona -Tratamiento de residuos-	21.455	—	dta. 74,92 indt. 0,08	652	72	8.088	—	859	802
Valoración y Tratamiento de Residuos Urbanos, S.A. Riu Magre, 6 – Pol. Ind. Patada del Cid –Quart de Poblet (Valencia) -Tratamiento de residuos-	2.500	—	80,00	—	3.125	(45)	—	(173)	(90)
TOTAL	1.634.920	3.492		115.959					

(*) (Pa): pesos argentinos, (Leg): libras egipcias.

NOTA:

- De las sociedades relacionadas únicamente cotizan en Bolsa Cementos Portland Valderrivas, S.A., siendo su cotización a la fecha del cierre del balance de 6,81 euros. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 8,91 euros.

- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.

CUENTAS ANUALES

ANEXO II UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

	% Participación
ABASTECIMIENTO VILLALÓN	20,00
AGUAS TOMELLOSO	20,00
AIGÜES DE LLEIDA	50,00
ALMEDA	51,00
AMPLIACIÓ LIXIVITATS	20,00
AQUALBAL	20,00
AQUALIA – FCC – MYASA	20,00
AQUALIA – FCC – OVIEDO	5,00
AQUALIA – FCC SALAMANCA	5,00
AQUALIA – FCC – SAN VICENTE	20,00
AQUALIA – FCC VIGO	50,00
ARGÍ GUEÑES	70,00
ARUCAS II	70,00
ASEOS EMT	50,00
AZUD VILLAGONZALO	20,00
BARRIO CARMELITAS	20,00
BILBOKO LORATEGIAC	60,00
BILBOKO SANEAMENDU	50,00
BILBOKO SANEAMENDU B	50,00
BIOCOMPOST DE ÁLAVA	50,00
BOADILLA -	50,00
BOMBEO VALMOJADO	20,00
CAMÍ SA VORERA	20,00
CANA PUTXA	20,00
CANAL DEL ARAMO	20,00
CANDAS	20,00
CANGAS	50,00
CASTELLAR DEL VALLÈS	50,00
CASTELLAR POLÍGONOS	50,00
CEMENTERIOS PERIFÉRICOS II	50,00
CENTRO DEPORTIVO GRANADILLA DE ABONA	20,00
CENTRO DEPORTIVO VILLENA	80,00
CGR GUIPUZCOA	35,14
CHIPIONA	50,00
CIUTAT VELLA	50,00
CN III	45,00
COLEGIOS SANT QUIRZE	50,00
COMPLEJO DP. CABEZO DE TORRES	20,00
CONSERVACIÓN Y SISTEMAS	60,00
CONTENEDORES MÓSTOLES	30,00

	% Participación
CTR DE L'ALT EMPORDÀ	45,00
CTR-VALLES	20,00
CUENCA	20,00
CYCSA-EYSSA VIGO	50,00
DEIXALLERIES	20,00
DOS AGUAS	35,00
ECOPARQUE CÁCERES	50,00
ECOURENSE	50,00
EDAR ALMANSA	5,00
EDAR CUERVA	5,00
EDAR ELCHE	20,00
EDAR RANILLA	25,00
EDAR REINOSA	5,00
EDAR SAN VICENTE DE LA BARQUERA	5,00
ENERGÍA SOLAR ONDA	25,00
EXPL. PL. BIO LAS DEHESAS	50,00
F.L.F. LA PLANA	47,00
FANGOS IBIZA Y FORMENTERA	20,00
FCC – ACISA - AUDING	45,00
FCC - ANPE	80,00
FCC - ERS LOS PALACIOS	50,00
FCC – FCCMA ALCOY	20,00
FCC – FCCMA R.B.U. - L.V. JAVEA	20,00
FCC – FCCMA R.B.U. SAN JAVIER	20,00
FCC – FCCMA R.B.U TUDELA	20,00
FCC – FCCMA SEGRIÀ	20,00
FCC – FCCMA S.U. DENIA	20,00
FCC – HIJOS DE MORENO, S.A.	50,00
FCC – LUMSA	50,00
FCC – PALAFRUGELL	20,00
FCC – PAS SALAMANCA	70,00
FCC – PERICA	60,00
FCC – RAGA MAJADAHONDA	75,00
FCC – SUFI MAJADAHONDA	50,00
FCC – SUFI PESA	50,00
FCC – SYF PLAYAS	40,00
FCC – TEGNER	50,00
FCCSA – GIRSA	80,00
FCCSA – VIVERS CENTRE	50,00
FUENTES XÀTIVA	50,00

CUENTAS ANUALES

	% Participación
GESTIÓN DE RUNES DEL PAPIOL	40,00
GESTIÓN INSTALACIÓN III	34,99
GESTIÓN PISCINA DE MULA	20,00
GESTION SERVICIOS DEPORTES CATARROJA	99,50
GIREF	20,00
GIRSA – FCC	20,00
G. RESIDUOS AENA PALMA	100,00
GUADIANA	20,00
INTERIORES BILBAO	80,00
JARDINES MOGAN	51,00
JARDINES PROTECCIÓN ESPECIAL	50,00
JUNDIZ	51,00
KABIEZESGO KIROLDECIA	60,00
LA CANDA	30,00
LA LLOMA DEL BIRLET	80,00
LAS YUCAS	50,00
LEA-ARTIBAI	60,00
LEGIO VII	50,00
LEKEITIOKO MANTENIMENDUA	60,00
L.V. SAN SEBASTIÁN	20,00
L.V. Y RBV ARUCAS	70,00
LIMPIEZA BENICASSIM	35,00
LIMPIEZA CARRIL BUS	30,00
LIMPIEZA Y RSU LEZO	55,00
LOGROÑO LIMPIO	50,00
LOTES A Y B FUENLABRADA 2010	50,00
MANACOR	30,00
MANCOMUNIDAD DE ORBIGO	20,00
MANTENIMENT	100,00
MANTENIMENT REGIONAL DE CORNELLÁ	60,00
MANTENIMIENTO COLEGIOS BILBAO	60,00
MANTENIMIENTO COMISARÍAS	100,00
MANTENIMIENTO DE COLEGIOS II	60,00
MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS	60,00
MANTENIMIENTO INSPECCION DE TRABAJO	100,00
MÉRIDA	10,00
MOLINA	5,00
MOLLERUSA	60,00
MONTCADA	50,00
MURO	20,00
MUSKIZ III	70,00
NAVE JUNDIZ	51,00
NIGRÁN	10,00
NIJAR	20,00

	% Participación
ONDA EXPLOTACIÓN	33,33
PAMPLONA	80,00
PARQUES SINGULARES MÓSTOLES	50,00
PAVIMENTO ZONA I	50,00
PINTO	50,00
PISCINA CUBIERTA BENICARLO	65,00
PISCINA CUBIERTA C. DEP. ALBORAYA	99,00
PISCINA CUBIERTA MANISES	99,50
PISCINA CUBIERTA MUN. L'ELIANA	99,50
PISCINA CUBIERTA PAIPORTA	90,00
PISCINA MUNICIPAL ALBATERA	93,00
PLA D'URGELL	100,00
PLANTA BIOMETANIZACIÓN LAS DEHESAS	50,00
PLANTA DE TRATAMIENTOS VALLADOLID	60,00
PLANTA RSI TUDELA	60,00
PLAYAS GUIPUZKOA	55,00
PONIENTE ALMERIENSE	50,00
POSU – FCC VILLALBA	50,00
POZUELO	20,00
PUENTE LADRILLO	20,00
PUERTO	50,00
PUERTO II	70,00
QUINTO CONTENEDOR	50,00
R.B.U. VILLA-REAL	47,00
R.S. PONIENTE ALMERIENSE	50,00
REDONDELA	10,00
REFORMA PLAZA DEL CRISTO	20,00
REPARACIONES CASA CAMPO	100,00
REPOSTADOS ENTREVÍAS	50,00
RESIDENCIA	50,00
RIVAS	30,00
RSU TOLOSALDEA	60,00
S.U. BENICASSIM	35,00
S.U. BILBAO	70,00
SALTO DEL NEGRO	50,00
SAN FERNANDO	20,00
SANEAMIENTO URBANO CASTELLÓN	65,00
SANT QUIRZE	50,00
SANT QUIRZE DEL VALLÉS	50,00
SANTA COLOMA DE GRAMANET	61,00
SANTOMERA	60,00
SANTURTZIKO GARBIKETA	60,00
SANTURTZIKO GARBIKETA II	60,00
SASIETA	75,00

CUENTAS ANUALES

	% Participación
SAV - FCC TRATAMIENTOS	35,00
SELECTIVA LAS PALMAS	55,00
SELECTIVA SAN MARCOS	65,00
SELECTIVA UROLA-KOSTA	60,00
SELLADO VERTEDERO LOGROÑO	50,00
SIMÓN HERNÁNDEZ	50,00
TABLADA	20,00
TANATORIO PATERNA	50,00
TIRVA FCC – FCCMA RUBÍ	20,00
TORREJÓN	25,00
TORRIBERA IV	50,00
TRANSPORTE DE BARRENA TXINGUDI	60,00
TRANSPORTE SAN MARCOS	80,00
TREMP	51,00
TÚNEL PUERTO ALGECIRAS	30,00
TÚNELES DE BARAJAS	25,00
TXINGUDI	75,00
TXINGUDICO GARBIKETA	73,00
URNIETA	20,00

	% Participación
UROLA ERDIA	60,00
URRETXU Y ZUMARRAGA	65,00
VALDEMORO	100,00
VALDEMORO 2	100,00
VERTEDERO ARTIGAS	50,00
VERTEDERO GARDELEGUI II	70,00
VERTEDERO PINTO FASE II	50,00
VERTRESA	10,00
VIGO RECICLAJE	70,00
VILLALÓN DE CAMPOS	20,00
VINARÓZ	50,00
VIVIENDAS MARGEN DERECHA	60,00
WTC ZARAGOZA	51,00
ZARAGOZA DELICIAS	51,00
ZARAUTZ	20,00
ZARAUZCO GARBIETA	60,00
ZONZAMAS FASE II	30,00
ZURITA	50,00

ANEXO III SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2011	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
Clavegueram de Barcelona, S.A. Acer, 16 – Barcelona -Saneamiento urbano-	733	—	20,33	97	3.606	3.921	—	506	398
Ecoparc del Besós, S.A. Rambla Cataluña, 91-93 – Barcelona -Saneamiento urbano-	2.621	—	dta. indt. 31,00 18,00	—	7.710	(252)	22.814	5.240	1.968
Ecoserveis Urbans de Figueres, S.L. Pg. Empordà Internacional, Calle A, parcela 50 – Vilamallà (Girona) -Saneamiento urbano-	301	—	50,00	170	601	110	—	488	404
Empresa Mixta de Limpieza de la Villa de Torrox, S.A. Pz. de la Constitución, 1 – Torrox (Málaga) -Saneamiento urbano-	300	—	50,00	—	600	658	—	398	280
Empresa Mixta de Medio Ambiente de Rincón de la Victoria, S.A. Pz. Al Andalus, 1 – Rincón de la Victoria (Málaga) -Saneamiento urbano-	301	—	50,00	—	601	474	—	527	87

CUENTAS ANUALES

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado del ejercicio 2011	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
Gestión Integral de Residuos Sólidos, S.A. Santa Amalia, 2 – Valencia -Saneamiento urbano-	4.732	—	49,00	34	781	1.540	61	123	(27)
Globalvía Infraestructuras, S.A. Paseo de la Castellana, 141 (Edificio Cuzco) IV – Madrid -Gestión de infraestructuras-	529.570	—	50,00	—	957.274	128.286	—	(5.381)	(43.207)
Ingeniería Urbana, S.A. Saturno, 6 – Alicante -Saneamiento urbano-	3.786	—	35,00	909	6.064	5.980	—	3.312	2.013
Palacio de Exposiciones y Congresos de Granada, S.A. Ps. del Violón, s/n – Granada -Gestión de equipamientos -	255	—	50,00	—	510	—	—	—	—
Pallars Jussà Neteja i Serveis, S.A. Pau Casals, 14 – Tremp (Lleida) -Saneamiento urbano-	25	—	40,80	7	60	7	—	46	46
Proactiva Doña Juana E.S.P.S.A Calle 98 n° 9-03 of. 804 Ed. Torre Sancho Santa Fe de Bogotá (Colombia) -Saneamiento urbano-	284	284	dta. indt. 23,75 27,05	—	2.250.000 (Pc)(*)	36.373 (Pc)(*)	—	(2.963.259) (Pc)(*)	(2.969.540) (Pc)(*)
Proactiva Medio Ambiente, S.A. Cardenal Marcelo Espínola, 8 – Madrid -Saneamiento urbano-	119.542	75.300	50,00	3.393	56.250	11.488	—	1.874	8.582
Realia Business, S.A. Paseo de la Castellana, 216 – Madrid -Inmobiliaria-	67.637	—	dta. indt. 27,20 2,98	—	66.570	471.766	(2.208)	(6.414)	(30.714)
Servicios Urbanos de Málaga, S.A. Ulises, 18 – Madrid -Saneamiento urbano-	1.610	—	51,00	231	3.156	486	—	546	546
Suministros de Agua de Queretaro S.A. de C.V. Santiago de Queretaro (Méjico) -Gestión de Aguas-	4.367	—	dta. indt. 24,00 2,75	—	347.214 (Pm)(*)	288.758 (Pm)(*)	—	63.406 (Pm)(*)	15.064 (Pm)(*)
TOTAL	736.064	75.584		4.841					

(*) (Pc): pesos colombianos, (Pm): pesos mejicanos.

NOTA :

- De las sociedades relacionadas únicamente cotizan en Bolsa Realia Business, S.A., siendo su cotización a la fecha del cierre del balance de 1,09 euros. La cotización media del último trimestre del ejercicio ha sido de 1,14 euros.

- En el ejercicio la Sociedad ha procedido a efectuar las notificaciones exigidas, por el Art. 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a las sociedades adquiridas en que se participa, directa o indirectamente, en más de un 10%.

CUENTAS ANUALES

ANEXO IV "INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A., PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011".

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, por el que se establece la obligación de los Administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, se manifiesta:

1. Que el resultado neto de impuestos generado por FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. a 31 de octubre de 2011, es de 121.900 miles de euros.
2. El cash-flow neto de impuestos generado por la Sociedad en los diez primeros meses del ejercicio 2011 ha sido de 181.400 miles de euros.
3. Las disponibilidades líquidas de la Sociedad, a 31 de octubre de 2011, ascendían a 117.600 miles de euros, lo que pone de manifiesto la existencia de fondos suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.

Por ello y teniendo en cuenta que, a la fecha del presente informe, no ha habido variaciones significativas respecto a los datos expuestos, los administradores entienden que existe la suficiente liquidez para la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del año 2011, hasta un importe total de 82.747 miles de euros.

El número de acciones con derecho a dividendo a cuenta, será el resultante de deducir a los 127.303.296 títulos representativos del capital social, las acciones en autocartera, existentes en el momento del pago de tal dividendo.

Por este motivo, se propone aprobar el siguiente dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011:

% bruto sobre cada acción con derecho a dividendo	65,0%
Dividendo a cuenta bruto por acción (€)	0,650

Sobre el dividendo bruto a cuenta acordado, se practicará, en su caso, la retención a cuenta del IRPF o del Impuesto de Sociedades que legalmente corresponda.

El Consejo, por unanimidad de sus asistentes, acuerda:

1. Aprobar el informe de los Administradores transcrito anteriormente, y
2. Repartir un dividendo a cuenta de los resultados del año 2011, en la cuantía señalada en el Informe de los Administradores, que será abonado el día 10 de enero de 2012, lo que se anunciará oportunamente.

Madrid, a 15 de diciembre de 2011

INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE GESTIÓN

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

- 318 ► 1. ACTIVIDAD, EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD Y DIVIDENDOS
- 319 ► 2. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS
- 319 ► 3. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
- 327 ► 4. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO
- 328 ► 5. PREVISIONES PARA EL AÑO 2012

INFORME DE GESTIÓN

► 1. ACTIVIDAD, EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD Y DIVIDENDOS

La Sociedad se dedica principalmente a la actividad de Servicios en general que incluye la prestación de servicios de recolección y tratamiento de residuos sólidos, limpieza de vías públicas y de redes de alcantarillado, mantenimiento de zonas verdes y de edificios, depuración y distribución de aguas y otros servicios complementarios. Asimismo, también desarrolla puntualmente la actividad de Construcción como socio partícipe en un Consorcio de Panamá.

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es la matriz del Grupo FCC que está formado por un amplio conjunto de compañías filiales que operan en actividades tales como, construcción, servicios de saneamiento urbano y del ciclo integral del agua, mobiliario urbano, transporte de viajeros, asistencia a pasajeros y aeronaves en tierra, logística, cementera, inmobiliaria, energía, gestión de infraestructuras, etc., por lo que conviene remitir al lector a la información consolidada como mejor representación de los hechos económicos acontecidos.

La información económico financiera que contiene el presente Informe de Gestión se ha preparado de acuerdo con la normativa del Código de Comercio y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Las cifras que se relacionan a continuación están expresadas en millones de euros.

Evolución de la Sociedad en el ejercicio

Principales magnitudes	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
Cifra de Negocios	1.691,5	1.681,0	10,5	0,6%
Resultado Explotación	444,1	409,4	34,7	8,5%
% Margen	26,3%	24,4%		
Resultado Financiero	(195,7)	(198,4)	2,7	-1,4%
Resultado Antes de Impuestos	248,3	211,0	37,3	17,7%
Resultado Neto	235,8	200,0	35,8	17,9%
Dividendo por acción a distribuir (euros)	1,30	1,43		

El importe neto de la cifra de negocios ha aumentado a lo largo del ejercicio un 0,6%, hasta alcanzar la cifra de 1.691,5 millones de euros. Este concepto incluye los dividendos percibidos de las filiales en las que participa la Sociedad que han ascendido a 120,8 millones de euros mientras que en el ejercicio anterior ascendieron a 257,0 millones de euros.

El resultado de explotación ha ascendido a 444,1 millones de euros, aumentando un 8,5% respecto al del ejercicio anterior que fue de 409,4 millones de euros.

El resultado financiero negativo ha ascendido a 195,7 millones de euros, disminuyendo un 1,4% respecto al del ejercicio anterior que fue de 198,4 millones de euros.

El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 235,8 millones de euros, lo que supone un aumento de 17,9% respecto al del ejercicio anterior.

Dividendos

El Consejo de Administración propone la distribución de un dividendo complementario de 0,65 euros, 65% sobre el nominal de cada una de las acciones en circulación en el momento del pago, destinando el resto a reservas de libre disposición. Anteriormente, el 10 de enero de 2012 se procedió al pago de un dividendo a cuenta de 0,65 euros por acción según acuerdo del Consejo de Administración de fecha 15 de diciembre de 2011.

INFORME DE GESTIÓN

► 2. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al cierre del ejercicio 2011 poseía 3.278.047 acciones propias que representaban el 2,57% del capital social, valoradas en 90.975 miles de euros.

Por otra parte, Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (Afiges), sociedad participada al 100% por la matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. al cierre del ejercicio posee 9.418.830 acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que representan un 7,4% de su capital social registradas por un valor neto contable de 255.048 miles de euros.

De acuerdo con el artículo 148 apartado d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se expone a continuación el movimiento habido en el número de acciones durante el ejercicio.

	FCC, S.A.	Asesoría Financiera y de Gestión, S.A.	Grupo FCC
A 31 de diciembre de 2010	3.182.582	9.432.369	12.614.951
Compras –ventas intragrupo	95.465	(95.465)	—
Compras o Entradas	2.373.358	181.926	2.555.284
Ventas o Salidas	(2.373.358)	(100.000)	(2.473.358)
A 31 de diciembre de 2011	3.278.047	9.418.830	12.696.877

► 3. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Con el objeto de impulsar una I+D+i estratégica de Grupo se ha creado el Comité de Innovación, órgano coordinador de la Innovación en el Grupo FCC. Su misión principal consiste en alinear las actividades de Innovación con la estrategia de la empresa y en el establecimiento de las líneas de investigación. Permite la existencia de una comunicación fluida y permanente entre todas las áreas de negocio, establece las directrices y objetivos comunes como Grupo y persigue potenciar la transformación de ideas innovadoras en proyectos y desarrollos finales que permitan la diferenciación del Grupo FCC.

Desde el **Departamento de Gestión de la Innovación**, creado en 2010, se ha continuado en 2011, impulsando y coordinando la actividad de I+D+i a nivel de Grupo con el objetivo de conseguir resultados que mejoren la competitividad del Grupo y permita un desarrollo más sostenible, así como permanecer en vanguardia de los servicios ciudadanos.

En el ejercicio se ha puesto en marcha un **Portal de Innovación**, un lugar para la comunicación interna del Grupo FCC. Dicho Portal es alimentado con Información general de interés así como información de los proyectos de I+D+i que desarrollan las distintas áreas del el Grupo. Asimismo, se ha elaborado la documentación requerida para la convocatoria del Programa Invierte Economía Sostenible-2011 del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) cuyo objetivo es el de impulsar iniciativas privadas de capital industrial en el sector de Energía y Medio Ambiente para coinvertir con fondos públicos en Pymes de base tecnológica e innovadoras de alto potencial de crecimiento económico. Obtenida la aprobación del CDTI se ha preparado la documentación necesaria para la creación de una sociedad de Capital Riesgo que gestione las inversiones previstas en el marco del proyecto. Se prevé una inversión de 21 millones a cinco años, FCC aportará un máximo de 12 millones de euros y el CDTI aporta 9 millones euros.

Con objeto de implantar un **sistema de Gestión de I+D+i** en FCC S.A, de acuerdo a la norma UNE 166002:2006, se ha preparado un Manual de Gestión y varios procedimientos y formularios para establecer las directrices básicas y conseguir una sistematización de la actividad de I+D+i y se ha comenzado la preparación de una **Memoria bienal de la actividad de I+D+i** del Grupo FCC.

Entre los proyectos de I+D+i **Corporativos** hay que destacar los siguientes:

INFORME DE GESTIÓN

► Proyecto IISIS-Investigación Integrada sobre Islas Sostenibles.

Se ha impulsado la preparación del proyecto IISIS al programa Innpronta 2011 del CDTI. Dicho proyecto ha sido uno de los 7 seleccionados entre más de 40 propuestas. Está liderado por FCC S.A a través de las Áreas de Medio Ambiente y Energía, participando también otras áreas del Grupo como Aqualia, FCC Construcción y Cementos Portland Valderrivas, así como varias empresas externas (Acerinox, Prainsa, etc.). Cuenta con un presupuesto total de 15.007.823 euros. El objetivo del mismo es el de realizar una avanzada y ambiciosa investigación sobre las urbanizaciones sostenibles del futuro, incluyendo:

- Elementos, materiales, tecnologías y sistemas necesarios para desarrollar el edificio en un entorno marino, sin constituir una agresión al medio ambiente.
- La autosuficiencia en todos los aspectos, dotado con todo tipo de instalaciones integradas.
- Una logística de transporte avanzada y unos sistemas de gestión y control inteligentes.

► Plataforma Integral de Gestión de RR.HH. (INCORPORA):

el proyecto consiste en acometer un plan de acción para implementar procesos avanzados de gestión de personal, que favorezcan e impulsen el desarrollo, la comunicación y el buen clima laboral, a través de una gestión eficiente de servicios especializados de Recursos Humanos, en el contexto de la diversidad e internacionalización.

► Modelo de Gestión de Obras Internacional:

El departamento de Tecnologías de la Información de FCC Construcción apoyado por la Dirección de Tecnologías de la Información corporativa, han dirigido el diseño y desarrollo de un nuevo modelo de gestión para el negocio internacional que reutilice la plataforma tecnología de procesos económico-financieros y de gestión, desarrollada a nivel nacional durante los últimos años, y que integre los procesos relativos a la gestión específica del negocio de su filial internacional.

► Sistema Inteligente Multisourcing (SIM):

Se define el marco de trabajo establecido para el diseño y desarrollo de un innovador sistema de prestación de servicios de Tecnologías de la Información basado en las nuevas capacidades y ventajas que ofrece el concepto de externalización de servicios y la transformación que conlleva.

► Nuevas Capacidades de Gestión Integral Corporativa (CAPACIDADES):

con carácter transversal, desde el departamento de Tecnologías de la Información se han desarrollado las herramientas necesarias para dar soporte a los nuevos procesos definidos dentro de la plataforma, de manera que se permita agilizar el flujo de trabajo, reduciendo costes y mejorando el rendimiento global de la compañía.

Las diferentes Áreas de negocio han realizado a lo largo del ejercicio 2011 las actividades en I+D+i que se detallan a continuación.

SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES

Se han continuado los trabajos de investigación de varios proyectos iniciados en años anteriores, principalmente:

► Proyecto BIO+:

Se basa en la optimización de la eco-eficiencia del proceso de tratamiento de residuos urbanos, consistente en el desarrollo de un modelo que permite el seguimiento del proceso a escala industrial de las diferentes tecnologías de biometanización. Además, se lleva a cabo junto con Aqualia una experiencia piloto de hidrólisis térmica, previa a la digestión anaerobia para mejorar la producción de biogás, disminuir los residuos finales y aumentar su cualidad.

Se ha puesto en marcha:

► Proyecto Vehículo cisterna eléctrico-híbrido PLUG-IN

(en el campo de la maquinaria). Consiste en una cisterna baldeadora de 5m³ y de ancho reducido de 2,2 mt, de poliéster, sobre chasis eléctrico-híbrido recargable desde la red y capaz de prestar el servicio en modo puramente eléctrico. Se ha conseguido un vehículo con emisiones nulas de gases contaminantes en trabajo, y mínima emisión de sonido.

► Se ha trabajado en el secado de los rechazos de las plantas de tratamiento

(en el campo de tratamiento de residuos)

► Software de gestión integral de servicios.

Proyecto de integración de los programas existentes para la gestión diaria de servicios con una única herramienta integrada y global.

► Sistema de inspección y mejora del reciclado de residuos en la recogida domiciliaria.

Mediante la inspección periódica de los residuos de recogida domiciliaria con rutas preestablecidas y utilizado dispositivos móviles se evalúa el cumplimiento de las normativas municipales y la correcta separación de los residuos.

INFORME DE GESTIÓN

El análisis de los resultados permite incrementar el volumen de residuos reciclados, aplicar tarifas ventajosas a los ciudadanos que reciclan, establecer mapas de actuación para dirigir campañas de concienciación y reducir el coste de tratamiento de residuos.

- ▶ **Herramientas de gestión de comunicación entre agentes del servicio.** Con objetivo de mejorar el canal de comunicación entre los distintos agentes del servicio se ha diseñado una herramienta gestión de peticiones de servicio y captura de incidencias que reduce el tiempo de respuesta, elimina la gestión administrativa y facilita el seguimiento de los trabajos. Consta de un desarrollo de captura de información mediante teléfonos inteligentes, gestión por web accesible desde cualquier lugar, georeferenciación de toda la información y plataforma avanzada de análisis.
- ▶ **Plataforma de monitorización de actividad de maquinaria.** A partir de las posibilidades de obtención de datos de la actividad de los vehículos mediante sensores, lectura de centralitas, señales propias, etc. se realiza un trabajo de captura, telemetría, geolocalización, transmisión, almacenamiento y homogenización que permite un análisis avanzado de la maquinaria para la optimización de su explotación.
- ▶ **Dispositivo embarcado para la gestión global de comunicaciones.** Desarrollo de un dispositivo para embarcar en vehículos que integra las funciones de comunicación por voz, geolocalización, telemetría, captura de datos de sensores, lectura de centralitas y en introducción de datos del servicio. Su utilización como estándar en Medio Ambiente permite la gestión uniforme de toda la información del servicio, independientemente del tipo de vehículo en el que se instale.
- ▶ **Sistema de seguimiento y geolocalización de actividad de los servicios:** Procesos destinados a caracterizar el ámbito geográfico de los servicios (Inventarios de contenedores, puntos negros, zonas de especial actuación, rutas previstas de actuación, etc.) como a analizar la actividad realizada (Localización de vehículos, recogidas efectuadas, incidencias localizadas, etc.)

AGUAS

De la gestión realizada en el ámbito de I+D+i en el sector hay que destacar:

1. **Certificación UNE 166002:2006.** La certificación "Sistema de Gestión de Proyectos de I+D+i", aprobado en diciembre de 2010, ha sido auditada por AENOR en noviembre de 2011. El resultado ha sido la renovación anual del certificado.

2. **Foro Aqualia I+D+i.** El objetivo de este evento, organizado por el Departamento de Marketing y Comunicación, es el de posibilitar un encuentro con los diferentes grupos de interés de la Compañía y adoptar sus puntos de vista dentro de la estrategia corporativa. El próximo encuentro, a celebrar a lo largo de 2012, debatirá acerca de las aguas residuales como fuente de producción de bioenergía. A este foro acudirán responsables de la patronal del sector, miembros de las administraciones públicas e investigadores en la materia, además de los representantes de Aqualia.
3. Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con la planificación estratégica de la empresa, la actividad de investigación y desarrollo para la obtención de tecnologías sostenibles se ha enfocado de acuerdo con los siguientes **objetivos**:
 - a. **Calidad** (Abastecimiento de agua potable, Reutilización de agua residual, Desalación y Medición)
 - b. **Sostenibilidad** (Reducción del consumo de energía, Utilización del fango como recurso y Tratamientos alternativos)
 - c. **Gestión Integral** (Sistemas de Gestión, Captación de recursos y Comunicación)

Desde la creación del Departamento de I+D+i en 2008, se han concedido 14 proyectos con financiación pública, con valor aprobado de presupuesto para Aqualia de 14 millones de euros.

Durante el año 2011 han finalizado los proyectos:

- ▶ **Tecnología de rehabilitación para eliminación de nutrientes (Ávila).** En colaboración con Bluewater Bio. Se ha alcanzado el objetivo de cumplir con las normas europeas de vertido con un coste de operación mejorado.
- ▶ **Digestión Avanzada del Fango (Loyola-San Sebastián).** En colaboración con el entidades locales y Aguas del Añarbe se ha demostrado un nuevo control automático de digestores.

INFORME DE GESTIÓN

Y se ha continuado con los proyectos en curso siguientes:

- ▶ **Tecnología Bioreactor a Membranas MBR (Vigo).** En colaboración con la Universidad de Santiago de Compostela, con objetivo de desarrollar un sistema de reutilización de aguas con menos gasto energético y membranas auto-limpiantes.
- ▶ **Tecnología ELAN Eliminación Autotrófica de Nitrógeno (Vigo).** En colaboración con las Universidades de Vigo y Santiago de Compostela, para implantar un sistema de tratamiento de las cargas de retorno en las depuradoras, reduciendo gastos energéticos.
- ▶ **Planta piloto microalgas (Arcos de la Frontera).** En colaboración con la Universidad de Cádiz, Iberdrola y Bio-Oil, para evaluar bioreactores innovadores de foto-depuración y producción de biomasa energética.
- ▶ **Valorización sostenible de lodos (Salamanca).** En colaboración con la Universidades de Salamanca, para desarrollar una nueva línea de digestión que optimiza la producción de biogás y mejora la cualidad final de los lodos, alcanzando un producto higienizado de alta sequedad. Una parte del proyecto es compartido con FF MA (Bio+).
- ▶ **Herramientas de gestión de clientes** para mejorar la captación y evaluación de los procesos técnicos y económicos de la operación de los servicios, coordinados desde Madrid con participación de varias zonas de implantación:
 - ▶ Balanced Score Card
 - ▶ Customer Relationship Management

Además, durante 2011 se ha avanzado en los dos grandes proyectos relativos a la producción de bioenergía a través de cultivos de microalgas utilizados como procesos de depuración de aguas residuales:

- ▶ **Proyecto ALL-GAS** de la iniciativa “Algae to Biofuel” del VII Programa Marco de la Unión Europea, comenzó en Mayo y se está implantado en Chiclana, con objetivo final de 10 ha de cultivo.
- ▶ **Proyecto CENIT VIDA** presentado dentro del Programa de Consorcios Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica del CDTI, sobre la Valorización Integral de las Algas, a donde se presentó el primer hito en Septiembre, y se construyeron primeros en pilotos en Arcos.

Asimismo, durante el año 2011 se han conseguido nuevas financiaciones para cinco proyectos:

- ▶ **Proyecto “Producción sostenible de biocombustibles a partir de la co-digestión avanzada de residuos industriales y lodos urbanos”,** subvencionado por el programa GAITEK del Gobierno vasco.

- ▶ **Proyecto “Investigación de tecnologías de tratamiento, reutilización y control para la sostenibilidad futura de la depuración de aguas (ITACA)”**, integrado dentro del programa INNPRONTA del CDTI, para desarrollar las tecnologías más sostenibles de re-aprovechamiento energético y de recursos en los efluentes urbanos.
- ▶ **Proyecto “Optimización de la producción y desarrollo del secado y almacenamiento de microalgas a escala preindustrial”,** dentro del Programa INNPACTO del MICINN, para la valorización de los subproductos de la depuración.

RESIDUOS INDUSTRIALES

En cuanto a *actividades en puntos estratégicos para el sector* destacan las siguientes:

1. **Desarrollo de alternativas de valorización energética de residuos:** Se ha iniciado un nuevo proyecto relativo al desarrollo de procesos de optimización de la granulometría y disminución de humedad en partidas de residuos procedentes de púlper de industria papelera. El objetivo de estas pruebas es la fabricación de combustible sólido alternativo para su valorización en cementera.
2. **Participación en el Foro CDTI de Materias Primas,** ante la próxima convocatoria en el año 2012 de una Acción de Coordinación y Apoyo en el campo de la Sustitución de Materias Primas Críticas (CRW).
3. **Participación en Consorcios Europeos en el año 2011.** Durante el 2011 se ha participado en dos consorcios europeos para presentarse a las convocatorias del VII Programa Marco de I+D de la Unión Europea en actividades de desarrollo estratégicas, aunque finalmente los proyectos no han sido seleccionados.
 - ▶ **REACSOIL-**Nanopartículas reactivas para remediación de suelos y aguas subterráneas.
 - ▶ **REBLADE-**Reciclaje de palas de aerogeneradores.

INFORME DE GESTIÓN

Durante 2011, finalizó el proyecto:

- **Proyecto MARINEFUEL.** Su objetivo era el desarrollo de un nuevo combustible alternativo de alto valor añadido, fabricado a partir de la regeneración de residuo de aceite de motor usado, y que pretende ser utilizado en motores diesel marinos de flota pesquera. Los resultados del proyecto han sido favorables, no habiéndose detectado diferencias significativas entre Marine Fuel y los combustibles fósiles tradicionales.

CONSTRUCCIÓN

De la gestión realizada en el ámbito de I+D+i en el sector hay que destacar:

1. FCC Construcción participa en la Plataforma Tecnológica Europea de la Construcción (ECTP), en la Asociación E2BA (Energy Efficient Buildings Association), en el **Grupo ENCORD** (Red Europea de empresas de construcción para las actuaciones de Investigación y Desarrollo), en **reFINE** (Research for future Infrastructure Networks in Europe) y en la **Plataforma Tecnológica Española de Construcción** (PTEC), siendo el objetivo de las citadas organizaciones el aunar los esfuerzos de centros de investigación, industrias y universidades en todo lo relativo a la Investigación, Desarrollo e innovación tecnológica:

En lo referente a los proyectos que se han desarrollado a lo largo del ejercicio 2011, cabe destacar lo siguiente:

Por una parte se han continuado proyectos iniciados en ejercicios precedentes, tales como:

- **Proyecto RS** de Rehabilitación Sostenible de Edificios.
- **Proyecto OLIN**, de estudio de las cualidades y tratamientos de los materiales de terraplenes y explanadas mejoradas que permitan construir obras lineales sostenibles.
- **Proyecto DAÑOS EN PUENTES**, de ensayos dinámicos de bajo coste para el mantenimiento de puentes sometidos a cargas ambientales no controladas, utilizando sensores inalámbricos.
- **Proyecto BALI**, de sistemas y edificios acústicamente eficientes y saludables.
- **Proyecto DEPOSITOS**, de diseño de un sistema de almacenaje de betún modificado con polvo de neumáticos fuera de uso (NFU) para plantas de fabricación de mezclas bituminosas en caliente.

- **Proyecto ECORASA**, de aprovechamiento integral de los residuos de la construcción y demolición obtenidos en obras de urbanización dentro de la trama urbana y dentro de la misma obra, como material de relleno de zanjas de alcantarillado.
- **Proyecto VITRASO**, de diagnóstico y predicción de vías de transmisión de ruido en edificación.
- **Proyecto CEMESFERAS**, de Investigación de fabricación de micropartículas esféricas vítreas con propiedades cementantes.

Por otra parte, en el año 2011 se han iniciado nuevos proyectos denominados:

- **Proyecto SPIA**, basado en nuevos sistemas de señalización de alta visualización: Sistema personal luminoso autónomo.
- **Proyecto PRECOIL**, de nuevos sistemas de prevención colectiva inteligente en entornos dinámicos de infraestructuras lineales.
- **Proyecto NANOMICRO**, basado en nanomicrocementos y su aplicación en torres eólicas de hormigón.

VERSIA

1. Mobiliario Urbano

Se ha continuado desarrollando los proyectos iniciados en ejercicios anteriores:

- **TEC-MUSA (Tecnologías para la Movilidad Urbana Sostenible y Accesible)**, que consiste en el desarrollo, a través de un consorcio pluridisciplinar de empresas, asociaciones y grupos de investigación, de un conjunto de tecnologías y su integración en vehículos, para servicios de transporte de personas y mercancías, en el ámbito urbano, de cero o bajas emisiones y de condiciones avanzadas de accesibilidad y comunicación con los clientes.

INFORME DE GESTIÓN

- **EPISOL (Vehículo eléctrico de pila de combustible y energía solar):** Desarrollo de un vehículo urbano ligero, con propulsión eléctrica híbrida de dos versiones de motorización: en una primera fase un motor térmico y en una fase más avanzada una pila de combustible, en ambos casos con paneles solares. En todas las configuraciones, el vehículo dispone de un sistema que permite conectarse a la red para la carga de baterías, de esta forma siempre sale con las baterías completamente cargadas por lo que los requerimientos de energía del motor térmico y/o pila de combustible serán mucho menores. Durante 2011, CEMUSA ha continuado colaborando con el INSIA (Instituto Universitario de Investigación del Automóvil de la Universidad Politécnica de Madrid) para el desarrollo de dicho vehículo.
- **C-CYCLES:** Desarrollo de un sistema completo de alquiler desatendido de bicicletas. El sistema funciona con tarjetas inteligentes y es posible hacer los pagos con tarjetas de crédito. Se añade punto de Internet. El proyecto nace como respuesta a la necesidad de una movilidad urbana sostenible propiciando la intermodalidad. Se prevé continuar desarrollando otras prestaciones: bicicletas asistidas, energía solar.
- **Proyectos de ILUMINACIÓN POR LED's:** Para reducir el consumo de energía y consecuentemente los gases de efecto invernadero se desarrolla el proyecto de iluminación por LED's y al mismo tiempo se harán los estudios necesarios de iluminación para reducir la contaminación lumínica. En 2011 se han realizado ensayos, habiendo conseguido como resultados iluminancia media de 700 lux y un ahorro de consumo del 85% respecto a fluorescencia. Se continúan los ensayos para ajustar a 800 lux en superficie.
- **Proyectos ENERGÍA SOLAR FOTOVOLTAICA:** Desarrollo de un sistema de energía solar fotovoltaica que junto y en combinación con la iluminación por LED's permita reducir a cero las emisiones de efecto invernadero y en algunos puntos para reducir los costes de conexión a la red.
- **Proyectos de PUBLICIDAD DIGITAL:** Implementar sistemas de publicidad digital a base de pantallas LCD y pantallas LED y en ambos casos la tecnología necesaria para obtener una buena visión en el exterior.
- **Proyecto WiFi EN PARADAS:** Desarrollo de un sistema WiFi para paradas de autobuses compatible con el sistema que pudiera estar embarcado en los mismos de tal forma que el usuario no pierda conexión y pueda mantener su sesión al pasar de la parada al autobús o viceversa.

Por otra parte, durante 2011 se comenzó:

- **Proyecto PUNTO DE RECARGA:** Desarrollo de un sistema de recarga de vehículos eléctricos.

2. Logística

Los proyectos del sector son los siguientes:

- **CSLOG (SGA):** En 2011 se han desarrollado distintos módulos sobre el sistema SGA (gestión de almacenes) propiedad de FCC Logística, implementando distintas necesidades logísticas requeridas por clientes.
- **Proyecto C+D:** Se ha implementado una funcionalidad en CSLOG para realizar cross docking a tiendas de clientes. En 2011 se ha terminado el desarrollo de línea base, añadido interface con facturación y mejoras en los procesos de reparto de mercancía, añadida capa Web para consulta de información logística por tiendas del cliente.
- **Proyecto "DIRECTOS":** Software desarrollado con objeto de optimizar las cargas y envío de mercancías al punto de entrega mediante geolocalización.
- **CITA PREVIA:** Es un software confeccionado a medida para la gestión de la nueva actividad de Aduanas "Puesto Inspección Fronteriza". Consiste en dar soporte a la Administración Aduanera en el proceso de inspección de contenedores. En 2011 se ha desarrollado una mejora que permite comunicar el sistema con barrera automática del Puerto de Valencia, facilitando la salida de vehículos sin detenerse.

3. Conservación y Sistemas

El proyecto del sector es el siguiente:

- **PLATAFORMA TECNOLÓGICA AVANZA:** basada en mecanismos inteligentes para la monitorización del tráfico que permitan la gestión de los dispositivos que controlan las carreteras, ofreciendo a los usuarios toda la información obtenida para su estudio y análisis determinado y habiéndose ampliado con varios servicios necesarios para los proyectos de túneles y autovías de peaje sombra. Los principales hitos logrados en 2011 se han materializado en determinadas mejoras implantadas en la VR1 Vialitoral y Autoestrada Tramontana en Portugal, así como en los túneles de Monrepós en Huesca. Se continúa incorporando nuevos procesos que irán mejorando notablemente la eficiencia y la operativa de la plataforma.

INFORME DE GESTIÓN

4. Handling Aeroportuario

El proyecto del sector es el siguiente:

- Desarrollo de la **herramienta Groundstar**, para la optimización de la planificación y control de los procesos en el sector aeronáutico y que en una primera etapa ha sustituido al sistema “handelnet” habiéndose implementado en el transcurso de 2011 en las bases en España de Flightcare, lo que ha supuesto el cambio de la herramienta operativa de facturación. Este nuevo sistema es mucho más versátil que el anterior, permite comunicaciones con otros sistemas y añade herramientas de gestión de recursos.

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

El año 2011 ha supuesto la consolidación del departamento de I+D+i, durante el que se ha continuado trabajando en tres eslabones de una misma cadena: investigación, desarrollo y aplicaciones e innovación.

El grupo Cementos Portland Valderrivas ha seguido potenciando la investigación de nuevos productos con mayor valor añadido y/o nuevos mercados. Fruto de ello, en los dos últimos años se han desarrollado 11 nuevos cementos especiales con ventajas muy competitivas respecto a la reducción del tiempo de fraguado, su resistencia a condiciones externas adversas, su fabricación con mucho menos impacto ambiental o sus características inertizadoras de algunos contaminantes. Se trata de productos con prestaciones muy características que podrán ocupar nuevos nichos de mercado con el factor competitivo que ello conlleva. Muchos de los desarrollos iniciales se han llevado a cabo en el Laboratorio de I+D+i que el grupo posee en la fábrica de Olazagutía.

Durante 2011, el Departamento de I+D+i ha obtenido subvenciones públicas para el desarrollo de distintos proyectos de investigación punteros, principalmente en el tema de nuevos materiales, con unas 140 personas de la organización implicadas (80 de ellas pertenecientes a Cementos Portland Valderrivas, S.A, que lidera gran parte de los proyectos aprobados).

Las aplicaciones de los nuevos productos y la asistencia técnica en varias obras en las que éstos se han probado, ha sido otra de las actividades en las que se han focalizado los esfuerzos del grupo durante este año; principalmente, los microcementos en los túneles de Pajares, el Ultraval en los túneles

de Ordicia y pruebas realizadas con AENA, y los conglomerantes de suelos contaminados, de los que se han hecho varios estudios preliminares en Flix (Tarragona).

El grupo también ha comenzado a trabajar en la valoración tecnológica y el posicionamiento que debe tomar para la comercialización de la cartera de los productos innovadores actuales, para lo que ha comenzado a colaborar con una empresa de gestión, asesoría estratégica e interim management, especializada en incorporar innovación disruptiva a modelos de negocio. Se ha comenzado por la realización de los Paquetes Tecnológicos de estos productos, sus estudios de mercado y los correspondientes planes de acción.

Todas las iniciativas anteriores han tenido unos beneficios indirectos significativos, como son las relaciones con un gran número de empresas de distintos sectores, universidades, centros de investigación y organismos públicos, que han posicionado al grupo como referente de I+D+i en el desarrollo y aplicación de materiales cementicios, habiendo facilitado la firma de algunos acuerdos con otras entidades.

Otras iniciativas destacables llevadas a cabo en el año 2011 han sido la **publicación del primer monográfico de I+D+i**, la organización del **“Congreso Internacional de la Química del Cemento”** y la **protección de la propiedad intelectual**, donde se está trabajando activamente en la solicitud de posibles patentes.

En definitiva, el grupo es consciente de que la apuesta por la innovación y por el cambio radical es el camino a emprender, y por ello en 2011 ha comenzado a desarrollar un ambicioso proyecto cuyo objetivo es transformar a la compañía en una máquina de innovación a todos los niveles (**“Impulsando la Innovación”**).

En el marco de este proyecto y con la participación de más de 70 directivos, se ha elaborado el diagnóstico inicial de la empresa sobre

INFORME DE GESTIÓN

su visión de la innovación, estableciendo posteriormente el **Plan de Acción** necesario para conseguir el cambio de la organización. Dicho Plan consta de 23 proyectos que abarcan todos los ámbitos de la innovación, desde la visión y el Gobierno, hasta la gestión de clientes y las necesidades de recursos, y en ellos están implicadas más de 80 personas de todas las áreas. Todos ellos deberán estar finalizados en el febrero para poder ser testados y validados durante el primer semestre de 2012.

La Gestión del Conocimiento es la gestión de los activos intangibles que generan valor para la organización, algo imprescindible en este momento de crisis. Esta iniciativa, estrechamente vinculada con la Innovación, comenzó en 2011 con la realización de un diagnóstico inicial sobre la percepción de esta área del grupo.

Para ello se celebró un **taller** de 40 horas, en el que participaron 14 personas de diversas Direcciones Corporativas, representando mayoritariamente todos los negocios y áreas de la Organización. En él se recibió formación de todos los factores que intervienen en la Gestión del Conocimiento y se procedió a analizar la situación del grupo frente a cada uno de estos referentes, elaborando una extensa relación de los puntos fuertes y débiles del mismo, que fueron priorizados por todos los participantes y posteriormente evaluados por el Comité de Dirección para establecer actuaciones de mejora.

Se seleccionaron los **Nuevos Productos y Mercados como área piloto** para crear la primera **Comunidad de Práctica**, al constituir otro de los pilares estratégicos del grupo que puede generar valor con mayor rapidez. Una vez implantada, la experiencia se replicará en otras áreas de la organización, creando nuevas Comunidades de Práctica hasta involucrar a todos los componentes de la organización en el medio plazo.

En cuanto a proyectos más destacables en desarrollo o comenzados en 2011 fueron los siguientes:

- ▶ **Proyecto HORMIGÓN ULTRARRÁPIDO:** El objetivo del proyecto es desarrollar un hormigón que inmediatamente después de su extendido adquiera las propiedades mecánicas de servicio para su utilización con el fin de ofrecer a la comunidad internacional un producto que pueda atender reparaciones y obras en servicios de emergencia/protección civil, por ejemplo ante inminentes catástrofes, y también en reparaciones civiles e industriales de alto valor añadido por su urgencia así como en aplicaciones militares.
- ▶ **Proyecto ESCOMBRERAS:** El objetivo es eliminar un depósito histórico de residuos mejorando el entorno hasta su configuración inicial, revalorizando el conjunto de los materiales recuperados.
- ▶ **Proyecto HORMIGONES POROSOS:** El principal objetivo es desarrollar una nueva gama de hormigones porosos polifuncionales de alta resistencia mecánica, mayor resistencia al desgaste

superficial, mayor durabilidad, automantenimiento de su nivel de porosidad y mayor aislamiento acústico y térmico, para conseguir nuevas aplicaciones en el sector de la construcción que contribuyan a la eficiencia energética.

- ▶ **Proyecto MICROCEMENTOS:** El objetivo es desarrollar una nueva gama de microcementos (TP-1) y biomicrocementos cuyo tamaño máximo de partícula sea de 1 micra. Estos microcementos se quieren desarrollar para su utilización en microinyecciones y como microadición en cementos y hormigones para mejorar sus propiedades.
- ▶ **Proyecto CEMESFERAS:** El objetivo es desarrollar nuevos productos con propiedades cementantes basados en micropartículas esféricas vítreas, así como su proceso de fabricación, de tal modo que puedan ser utilizadas como componentes de fabricación del cemento y una reducción significativa de emisiones de CO². Paralelamente al desarrollo del proyecto habrá que ir sentando las bases para permitir la Normalización de estos productos.
- ▶ **Proyecto NANOMICRO:** Liderado por Cementos Portland Valderrivas en el que también participa FCC Construcción. El objetivo principal del presente proyecto es desarrollar la gama de los nanomicrocementos, con tamaño de partícula inferior a una micra, resistentes en ambientes de climatología extrema.
- ▶ **Proyecto FLOTTEK:** Consiste en estudiar la viabilidad y el desarrollo de una estructura flotante de hormigón para sustentar un aerogenerador para aguas profundas, donde las cimentaciones sobre el fondo marino dejan de ser viables. La plataforma debe proporcionar las condiciones de flotabilidad y estabilidad naval necesarias para el correcto funcionamiento del generador en las condiciones climáticas del emplazamiento, lo que va a requerir hormigones de muy alta durabilidad, alta permeabilidad física y elevada resistencia química a cloruros y sulfatos.
- ▶ **Proyecto MUGIELEC:** El objetivo es el desarrollo de todos los sistemas y equipos necesarios, que permitan optimizar el abastecimiento de energía a los vehículos eléctricos, en los distintos puntos de la red eléctrica hasta el punto de carga.

INFORME DE GESTIÓN

- **Proyecto SIGERAPI:** Pretende aportar al sector industrial una solución para la gestión del ruido, proporcionando una herramienta que permita integrar el proceso productivo con los modelos de predicción y que no suponga para los usuarios tener conocimientos avanzados en acústica tanto para su uso como para la interpretación de los resultados.
- **Proyecto SAGER:** Almacenamiento a gran escala de energía eléctrica y su aprovechamiento. Su objetivo material es el diseño y la fabricación de cuevas artificiales en hormigón de altas prestaciones mecánicas través del desarrollo de nuevos cementos. Pretende desarrollar un sistema de almacenamiento de energía a gran escala, a través del desarrollo de dos tecnologías, diseñadas para responder a las necesidades detectadas: Sistema de almacenamiento electroquímico o CAES (almacenamiento de energía mediante aire comprimido en caverna artificial).

Durante el año 2011, los departamentos de tecnología de FCC Construcción y el Grupo Cementos Portland Valderrivas, han desarrollado conjuntamente proyectos encaminados a modernizar y poner al día tecnologías modernas de pavimentos de hormigón. En este sentido durante el año 2011 se publicó de forma conjunta y con la colaboración del Departamento de Obras Públicas de la Generalitat de Cataluña e IECA, un Manual de Recomendación para el diseño y construcción de firmes bicapa, e igualmente se han desarrollado proyectos de Investigación para la colocación de pavimentos de hormigón compactado, con maquinaria tradicional, utilizada para la colocación de aglomerado.

► 4. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de riesgos del Grupo FCC es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo. Siguiendo esta política de riesgos las coberturas realizadas por el Grupo FCC, en inicio, no tienen finalidad especulativa sino una finalidad de cobertura de la operación principal.

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses del Grupo FCC, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo

diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado. Dada la naturaleza de las actividades del Grupo, estrechamente ligadas a la inflación, la política financiera del mismo consiste en procurar que tanto los activos financieros circulantes, que proporcionan en gran parte una cobertura natural a los pasivos financieros circulantes, como la deuda del Grupo, queden, en parte, referenciados a tipo de interés variable. Aun así, el Grupo FCC ha realizado operaciones de cobertura de tipo de interés mediante un sistema de coberturas a diferentes plazos, a través de distintos instrumentos financieros. Respetando la política de que el instrumento utilizado en origen sea catalogado de cobertura, el Grupo FCC ha realizado coberturas de tipo de interés materializadas, principalmente, en contratos de permuta financiera (IRS), donde las sociedades del Grupo pagan fijo y reciben flotante.

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo FCC ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa. La política general del Grupo FCC es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello el Grupo FCC gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al Balance como a la Cuenta de Resultados.

El Grupo realiza una gestión activa del riesgo de tipo de cambio a través de la contratación de operaciones financieras en la misma divisa en la que se denomine el activo, es decir, la financiación requerida para la actividad local de la empresa en el país origen de la inversión se intenta llevar a cabo siempre en moneda local con vistas a realizar una cobertura natural o "matching" entre los cash flows generados con la financiación. No obstante, existen ocasiones en las que esto no es posible por causa de la debilidad monetaria del país origen de la inversión, no habiendo posibilidad de financiación

INFORME DE GESTIÓN

a largo plazo en la moneda del propio país, en cuyo caso se hará bien en la moneda de consolidación o en aquella divisa con la cual exista una mayor correlación.

Con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, el Grupo FCC está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación. Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre los recursos generados por la actividad y las necesidades de fondos para atender al pago de las deudas, circulante, etc. A pesar de la situación desfavorable vivida en los mercados financieros durante todo el ejercicio 2011 el Grupo FCC ha mantenido una adecuada posición, anticipándose a su vez a posibles adversidades, prestando por un lado atención permanente a la evolución de los factores, que en un futuro pueden ayudar a solucionar crisis de liquidez, y por otro lado a las diferentes fuentes de financiación y sus características.

Igualmente el Grupo realiza una intensa actividad para reducir al máximo el riesgo de crédito, se encarga de solicitar informes comerciales y evaluar la solvencia financiera de los clientes previamente a la contratación, así como de realizar un seguimiento permanente de los mismos, teniendo habilitado un procedimiento a seguir en caso de insolvencia. En el caso de clientes públicos, el Grupo tiene la política de no aceptar expedientes que no cuenten con presupuesto asignado y aprobación económica. La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación o, en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación por el Grupo, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de impago de las cantidades adeudadas.

► 5. PREVISIONES PARA EL AÑO 2012

A continuación se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2012 de las diferentes áreas de actividad que componen el Grupo FCC. La cartera de obras adjudicadas pendientes de ejecutar y de los servicios pendientes de prestar al cierre del ejercicio 2011 que ascendía a 35.237,6 millones de euros aseguran el mantenimiento de un elevado nivel de actividad en los próximos años.

En el área de **Servicios** se prevé, en líneas generales que el ejercicio 2012 a nivel nacional, seguirá viéndose afectado por el entorno de crisis económica general, por el contrario, en el ámbito Internacional se prevé la consolidación de la actividad actual, con un crecimiento significativo de la misma.

El sector de **Medio Ambiente**, presenta una situación económica general que incide directamente en los presupuestos y la situación financiera de las Corporaciones Locales, lo que está provocando que los Ayuntamientos soliciten reducciones del servicio.

Por otra parte, la deuda se ha situado cercana al año de prestación de los servicios y las perspectivas para el año 2012 parece que vayan a mejorar, lo que unido a la previsión de aumento de tipos de interés, hace que el gasto financiero se pueda ver afectado.

No obstante, se espera mantener los principales contratos, además de renovaciones y prórrogas de otros menores.

Hay que destacar el efecto positivo que se espera para 2012 del inicio de la actividad de algunas plantas de tratamiento de residuos tales como, las situadas en Valencia y Guipúzcoa.

En el ámbito **Internacional**, se espera consolidar la ligera mejoría que se ha dado en el ejercicio 2011 en todas las actividades, de las que hay que destacar el mejor funcionamiento de la incineradora de Allington en el Reino Unido y el proyecto de descontaminación de suelos en la República Checa y nuevos contratos en Bulgaria.

También en el Reino Unido se ha elaborado un importante plan de inversiones, principalmente en el terreno de nuevas PFI's (Iniciativa de Financiación Privada), recuperación de materiales y obtención de energía a partir de residuos que contribuirán en los próximos años a incrementar la cifra de negocios.

Con respecto al Grupo ASA se prevé un crecimiento de la actividad, especialmente en Polonia donde se espera duplicar la actividad en 2013 debido a un cambio legislativo que obliga a todos los municipios a licitar la recogida de basuras a partir de 2012, por lo que se espera vamos a prestar este servicio a más de 800.000 habitantes.

INFORME DE GESTIÓN

En el sector de **Residuos Industriales** localizado en España durante el último trimestre del año 2011 se ha iniciado una acusada baja en los precios de algunos materiales de recuperación (papel, cartón, etc.) llegando en algunos casos al 30% del valor que tenían en los meses precedentes. Así mismo y debido a la disminución de la actividad en la industria española se están produciendo importantes caídas de volúmenes en el tratamiento de residuos, tendencia que se prevé se mantendrá a lo largo de 2012 y que puede afectar a la cifra de negocio del sector. En cuanto a la obra de descontaminación del pantano de Flix (Tarragona) que se inició en 2010 se espera comenzar las tareas propias de descontaminación hacia el 3º trimestre, una vez hayan finalizado las obras previas de preparación.

Se estima que durante el 1º trimestre del ejercicio 2012 se pondrá en marcha la planta de valorización de residuos de fundición y su conversión en árido siderúrgico para Arcelor Mittal en Guipuzcoa. También se espera inaugurar el nuevo depósito controlado de residuos industriales no peligrosos de Castañeda (Cantabria) a través de la filial IACAN con una estimación de entradas anuales de residuos de 170.000 Tn.

Por otro parte, ya están plenamente operativas las nuevas plantas de valorización de neumáticos fuera de uso en Canarias y la planta de valorización de residuos para su conversión en combustible alternativo para la industria cementera de Castellbisbal (Cataluña).

En cuanto a la proyección internacional del sector de Residuos Industriales, se espera tratar en Italia durante 2012 un total de 150.000 Tn. de lodos contaminados en Siracusa (Sicilia). En Portugal, después de un brillante año 2011 donde se trataron más de 160.000 Tn. de residuos en la planta que la filial Ecodeal tiene en Chamusca y se esperan nuevas licitaciones por parte del Gobierno Portugués como es el caso de la remediación de diversos pasivos industriales contaminados en el área de Barreiros.

Por su lado, la actividad en EEUU que desarrollan las filiales FCC Environmental e International Petroleum Corp. Se prevé que continúen incrementando la presencia en el mercado de la recogida y valorización de aceite usado. Asimismo, se presentará a las autoridades correspondientes en el 3º trimestre para su aprobación el proyecto de construcción de una planta de refino de aceite en Baltimore (Maryland). En cuanto a la filial Apex/FCC hay que anotar que incrementará su presencia en el negocio de los residuos derivados de las explotaciones de gas y petróleo. También se ha incorporado a finales de 2011 una planta móvil de tratamiento de aguas de fractura y se ha solicitado la autorización para la construcción de una nueva planta en South Texas.

En el sector de **Gestión del Agua** se mantiene una posición de liderazgo en el mercado nacional como primer operador de ciclo integral de capital español. Al mismo tiempo ha seguido potenciándose la presencia internacional, impulsándose la estrategia de diversificación geográfica iniciada hace cinco años.

En 2012, dentro del entorno de crisis económica general en España, se estima que se prolongará el estancamiento de los consumos domésticos e industriales con muy poca actividad en nuevos desarrollos inmobiliarios que permitan ampliar el perímetro de contratación a nuevos clientes en áreas ya servidas si bien, se prevé la licitación de importantes municipios, en los que no se contemplaba la gestión indirecta y que ante la situación financiera de los mismos buscan equilibrar sus presupuestos con la concesión de sus Servicios de Aguas. Al mismo tiempo, la presencia en el mercado internacional en distintas regiones ya consolidadas, ha permitido y permitirá en el futuro minimizar el impacto de la crisis española, aprovechando nuestra presencia en mercados regulados que se van abriendo progresivamente a empresas expertas que resuelvan sus históricos problemas de gestión de este recurso.

A lo largo del ejercicio 2011 se han conseguido nuevas adjudicaciones significativas en el mercado internacional, donde cabe destacar la correspondiente al contrato para búsqueda y reparación de fugas en las redes de la ciudad de Riyadh (Arabia Saudí); el contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del agua de la ciudad de Fundao (Portugal), que contempla un plan de renovación de infraestructuras que tratará de modernizar los sistemas de distribución y saneamiento de agua del municipio portugués, situado cerca da Serra da Estrela, en el centro del país, y que cuenta con una población de 32.177 habitantes; el contrato para el desarrollo de la ingeniería, suministro montaje y puesta en marcha de una planta desaladora para la Minera Candelaria (Chile) -propiedad a un 80% de la norteamericana Freeport y un 20% de la japonesa Sumitomo-, abastecerá de agua potable a una población aproximada de 175.000 habitantes en la región norteña de Copiapó,

INFORME DE GESTIÓN

junto al desierto de Atacama; el contrato para la construcción de una planta EDAR para el municipio de Cutzamala (México); la construcción de una planta de bombeo para México Distrito Federal (México); el contrato para la construcción de la planta de tratamiento de aguas más grande del país en Niksic (Montenegro). Adicionalmente, hay que mencionar la puesta en marcha de los contratos de explotación, operación y mantenimiento de las plantas desaladoras de Argelia de Mostaganem y de Cap d'Jinet.

En el mercado nacional se han contratado, renovado y ampliado numerosos contratos en distintos municipios, entre los que destacan:

- ▶ Renovación de la gestión del ciclo integral del agua en Ávila donde Aqualia es la operadora desde diciembre de 1988, atendiendo a 58.245 habitantes
- ▶ Contrato de explotación, conservación y mantenimiento de once depuradoras del Consell Comarcal del Baix Ebre (Tarragona)
- ▶ Se prorroga el contrato de gestión del ciclo integral del agua del municipio de Adeje (Sta. Cruz de Tenerife)
- ▶ Renovación del contrato de gestión en el municipio de Iscar (Valladolid)
- ▶ Gestión del servicio de abastecimiento y saneamiento así como la construcción de un depósito regulador para el municipio de Llagostera (Gerona)
- ▶ La renovación del servicio de depuración y alcantarillado para el Municipio del Puerto de Santamaría (Cádiz)
- ▶ Contratación del servicio de abastecimiento y saneamiento del municipio de Caspe (Zaragoza), así como la adecuación de su planta potabilizadora
- ▶ Contratación del servicio de abastecimiento y saneamiento del municipio de Fraga (Zaragoza)
- ▶ Contratación para el abastecimiento y saneamiento del municipio de Arico (Tenerife)
- ▶ Contrato para la gestión de la EDAR de Algeciras
- ▶ Contrato para la gestión del ciclo integral del agua del municipio de Baena (Córdoba)
- ▶ Contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del municipio de Yepes (Toledo)
- ▶ Contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del municipio de Islantilla (Huelva)
- ▶ Renovación de la gestión del contrato de abastecimiento de Guía de Isora (Tenerife)
- ▶ Contrato para la gestión del abastecimiento y saneamiento del municipio de Yuncler (Toledo)
- ▶ Contrato para la gestión del servicio de depuración en el municipio de Chipiona (Cádiz)

Al iniciar el ejercicio 2012, la cartera del área de Servicios es de 25.719 millones de euros equivalentes a casi 7 años de producción.

El área de **Versia** prevé en 2012 la desinversión en activos del sector de Handling Aeroportuario, que unido a la venta realizada, en diciembre de 2011, de las sociedades pertenecientes al sector de Aparcamientos tiene que provocar una disminución en la cifra de negocios como consecuencia del cambio en el perímetro de consolidación por ambas actuaciones, enmarcadas dentro de la política de rotación de activos definida por el Grupo FCC.

Por sectores, se espera que continúe la consolidación del contrato de Nueva York en **Mobiliario Urbano** que, junto con las adjudicaciones de nuevos contratos, facilitará el crecimiento del volumen de negocio de dicho sector. Así mismo, el inicio de nuevos contratos en **Logística** permitirá un ligero incremento de las ventas, atenuando el impacto de la caída continua en el consumo que se viene arrastrando desde el inicio de la crisis. Por lo que se refiere al sector de Conservación y Sistemas, se verá afectado negativamente por la contención de la inversión Pública.

En el área de **Construcción** la cifra de negocios para el ejercicio 2012 en el ámbito nacional, se estima que será inferior a la registrada en el ejercicio 2011 debido al estancamiento de la edificación residencial causado por la crisis del mercado inmobiliario y a las restricciones presupuestarias del sector público que afectarán a la ejecución de obra civil.

Para compensar la debilidad del mercado nacional, las sociedades que conforman el área están realizando un importante esfuerzo para incrementar la actividad en el exterior, fruto de lo cual es que en el año 2012 se estima un incremento de la cifra de negocios obtenida en el extranjero respecto de la obtenida en el año 2011.

La actividad en el exterior se desarrolla principalmente numerosos países de Centroeuropa y Europa del Este (a través del grupo Alpine) y se complementa con la actividad que se desarrolla en el mercado

INFORME DE GESTIÓN

Americano, en el que se tiene presencia a través de empresas participadas que operan principalmente en Centroamérica y México; así mismo se continuará con el desarrollo exterior directamente a través de FCC Construcción tanto en Europa como en Argelia y determinadas áreas del Medio Oriente.

El área de **Energía**, en el ejercicio 2011 ha iniciado diversos contactos y negociaciones para dar entrada a un socio de reconocido prestigio y con interés inversor en el sector de las energías renovables. Habiéndose firmado un acuerdo con la multinacional japonesa Mitsui & CO. Ltd., que tiene que culminar con la formulación de un negocio conjunto en el que el Grupo FCC disponga de una participación máxima del 50% y que permita acometer la expansión a nivel internacional de esta área de actividad.

Con la orientación de la actividad en curso se espera disponer de una mayor capacidad financiera para acometer nuevos proyectos en el sector de las energías renovables. En este sentido, es del máximo interés analizar todas aquellas oportunidades de crecimiento en el sector energético que puedan presentarse, bien a través de la toma de participación en nuevos proyectos o por la presentación a concursos de adjudicación de nueva potencia tanto en España, como en los países del Este pertenecientes a la Unión Europea y EE.UU., ya que estas áreas geográficas tienen como denominador común, la seguridad jurídica necesaria para comprometer inversiones a medio plazo y las respectivas Administraciones han manifestado su voluntad política de impulsar el desarrollo y la promoción de las energías renovables.

Sobre el área de **Cementos** hay que indicar que para el Fondo Monetario Internacional, a nivel global, los problemas estructurales que afrontan las economías avanzadas golpeadas por la crisis han resultado ser inesperadamente difíciles de corregir, y el proceso de elaborar y ejecutar reformas, aún más complicado. Las perspectivas para estas economías apuntan a una expansión ininterrumpida, pero débil y con sobresaltos. La incertidumbre en torno a las perspectivas de las economías de mercados emergentes se ha agudizado nuevamente, aunque se prevé que el crecimiento siga siendo más bien vigoroso, sobre todo en las economías que pueden contrarrestar el efecto del debilitamiento de la demanda extranjera en el producto con un menor endurecimiento de sus políticas. En la zona del euro, haciendo abstracción de los grandes problemas que plantea la turbulencia financiera, la situación es más variada. Los hogares, en general, parecen estar menos preocupados que en Estados Unidos, y la destrucción de puestos de trabajo ha sido mucho menos grave, excepto en las economías de la periferia golpeadas por la crisis, como es el caso español. El principal reto estructural radica en que las economías de la

periferia adopten reformas que les permitan recuperar y mantener con más facilidad la competitividad.

En este contexto, las proyecciones macroeconómicas del Banco de España (enero 2012) contemplan una caída sustancial del producto de la economía española en 2012 (-1,5 %) y una modesta recuperación en 2013 (0,2 %), con tasas positivas desde el primer trimestre de 2013, de forma que la economía española se irá aproximando a su ritmo de crecimiento potencial. Este escenario macroeconómico es el resultado de una significativa contracción de la demanda nacional, parcialmente contrarrestada por una elevada contribución del saldo neto exterior. A su vez, el retroceso de la demanda nacional resulta de la confluencia de un fuerte descenso de sus componentes público y privado, en un contexto en el que el gasto de las familias se verá restringido por el impacto de la consolidación fiscal sobre las rentas de estos agentes y por el menor empleo. La inversión residencial seguirá registrando caídas en 2012 y 2013, si bien estas serán más modestas que en los años recientes, tras haber superado su fase más dura de ajuste. La debilidad de la demanda, el deterioro de las perspectivas económicas y las duras condiciones financieras determinarán descensos adicionales —aunque moderados— del gasto en inversión productiva privada en los dos próximos años. Teniendo en cuenta este panorama para 2012, la previsión de ventas de la Sociedad está condicionada por el calendario de la recuperación en España. El mercado español continúa en un nivel de mínimos y con una tendencia decreciente. Desde Oficemen, se valora muy positivamente las medidas adoptadas por el Gobierno para prorrogar un año el IVA reducido y la recuperación de la deducción para la adquisición de primera vivienda. Asimismo, confía en que en breve se puedan instrumentar medidas que reactiven la obra pública, cuya situación actual es extraordinariamente preocupante. Ante esta perspectiva se está trabajando en un nuevo plan de adecuación de las estructuras del grupo cementero a esta realidad.

INFORME DE AUDITORÍA

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 10.a de la memoria adjunta y la incertidumbre en relación con el proceso de refinanciación de la deuda con entidades de crédito del Grupo Cementos Portland Valderrivas, que podría tener impactos en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores esperan que el mencionado proceso de refinanciación culmine en el primer semestre de 2012 de manera exitosa y permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de su división cementera.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño
27 de febrero de 2012

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F. B-79104689.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.