



Servicios Ciudadanos



Resultados 2011

28 de Febrero 2012

Dirección General de Finanzas
Relación con Inversores y Bolsa

- Este documento ha sido elaborado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (la “Compañía”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2011.
- Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.
- El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.
- Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.
- Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

Introducción

1.1 Hechos destacados

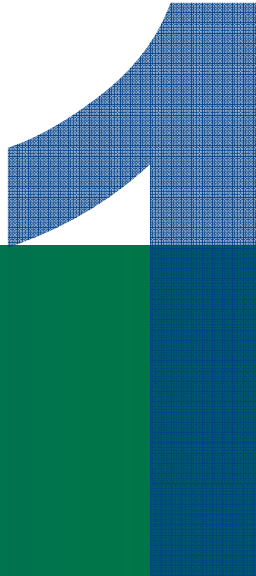
1.2 Principales Magnitudes

1.3 Crecimiento Internacional

1.4 Comportamiento equilibrado de las áreas clave

1.5 Estabilidad de la Cartera

1.6 Solvencia Financiera reforzada



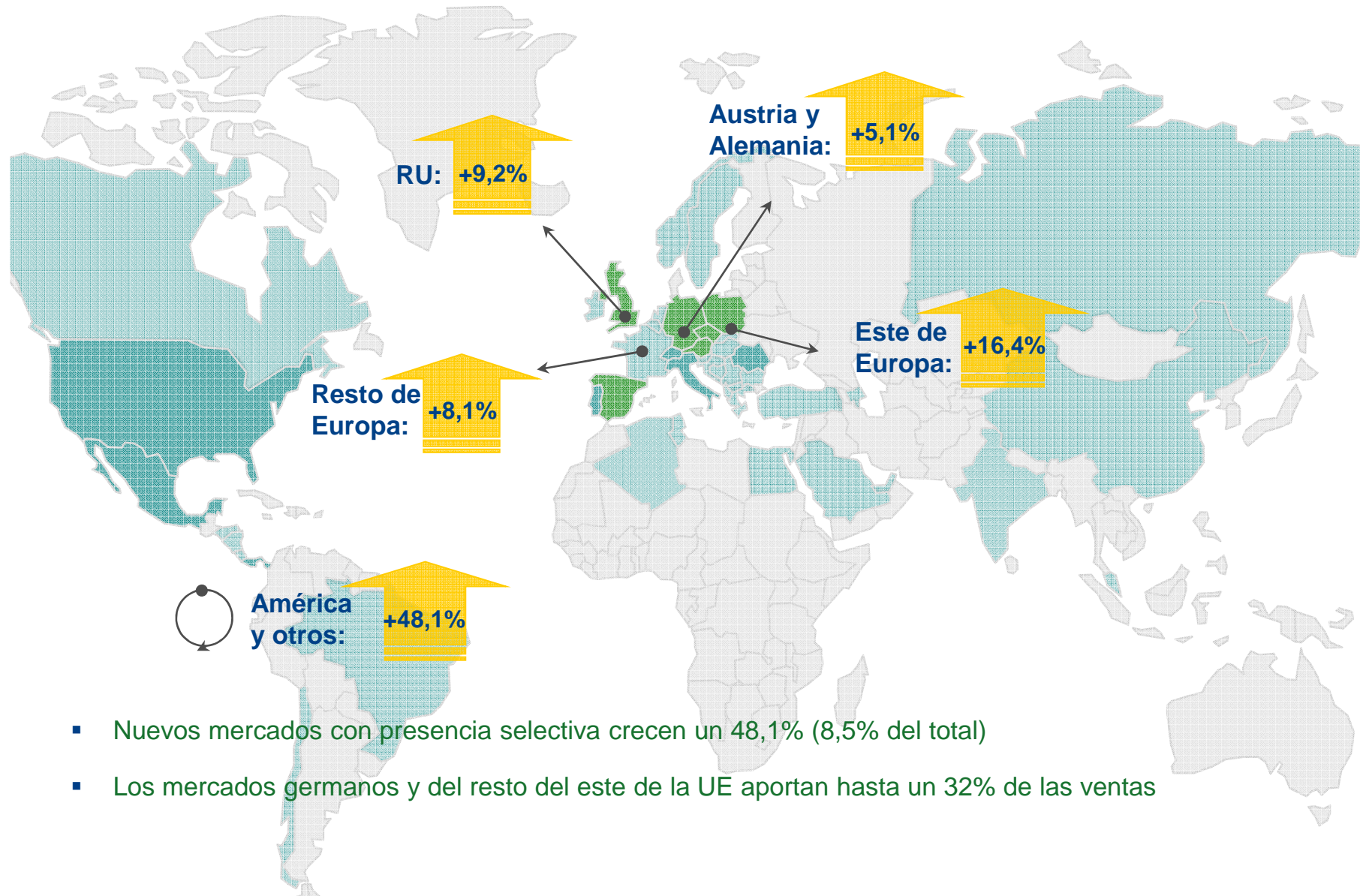
D. Baldomero Falcones
Presidente Ejecutivo y
Consejero Delegado

- **Aceleración del crecimiento internacional.** Por primera vez en la historia de FCC, las ventas en el exterior superan a las domésticas, con un 52,4% del total (45,5% en 2010)
- **Incremento del peso de actividades “utilities”.** Medioambiente, agua y servicios urbanos incrementan su peso en el Ebitda hasta un nuevo máximo del 64,9%
- **Solidez de la cartera de ingresos.** A diciembre de 2011 la cartera garantiza una actividad de 6,9 años en Servicios y de 1,4 años en las áreas de Infraestructuras
- **Fortalecimiento Financiero.** Fuerte reducción del 19% de la deuda neta en 2011
- **Gestión dinámica de la cartera de activos.** Desinversiones de activos no estratégicos por importe de 575 M€ en 2011 y otras en curso (1.800 M€ de activos clasificados como actividades interrumpidas a diciembre de 2011)
- **Atractiva remuneración al accionista.** Dividendo repartido de 1,43€/acción en 2011, con una rentabilidad del 7,2%

	2011 (M€)	Var./ 2010 (%)	
Cifra de Negocio	11.754,8	- 1,3%	➤ Ventas internacionales (+13,6%) compensan la caída doméstica
EBITDA	1.252,3	- 6,6% ¹	
Margen EBITDA	10,7%	- 0,8 p.p.	➤ El aumento en Medioambiente modera el ajuste de la demanda cíclica en España
Beneficio Neto	108,2	- 64,1%	➤ Ajustes en valor de activos en cemento (301 M€)
F.C. de Explotación	999,4	+ 3,3%	
Deuda Neta	6.277,2	- 19,0%	➤ Mayor solidez financiera
Cartera	35.238	- 0,2%	➤ Actividad futura asegurada

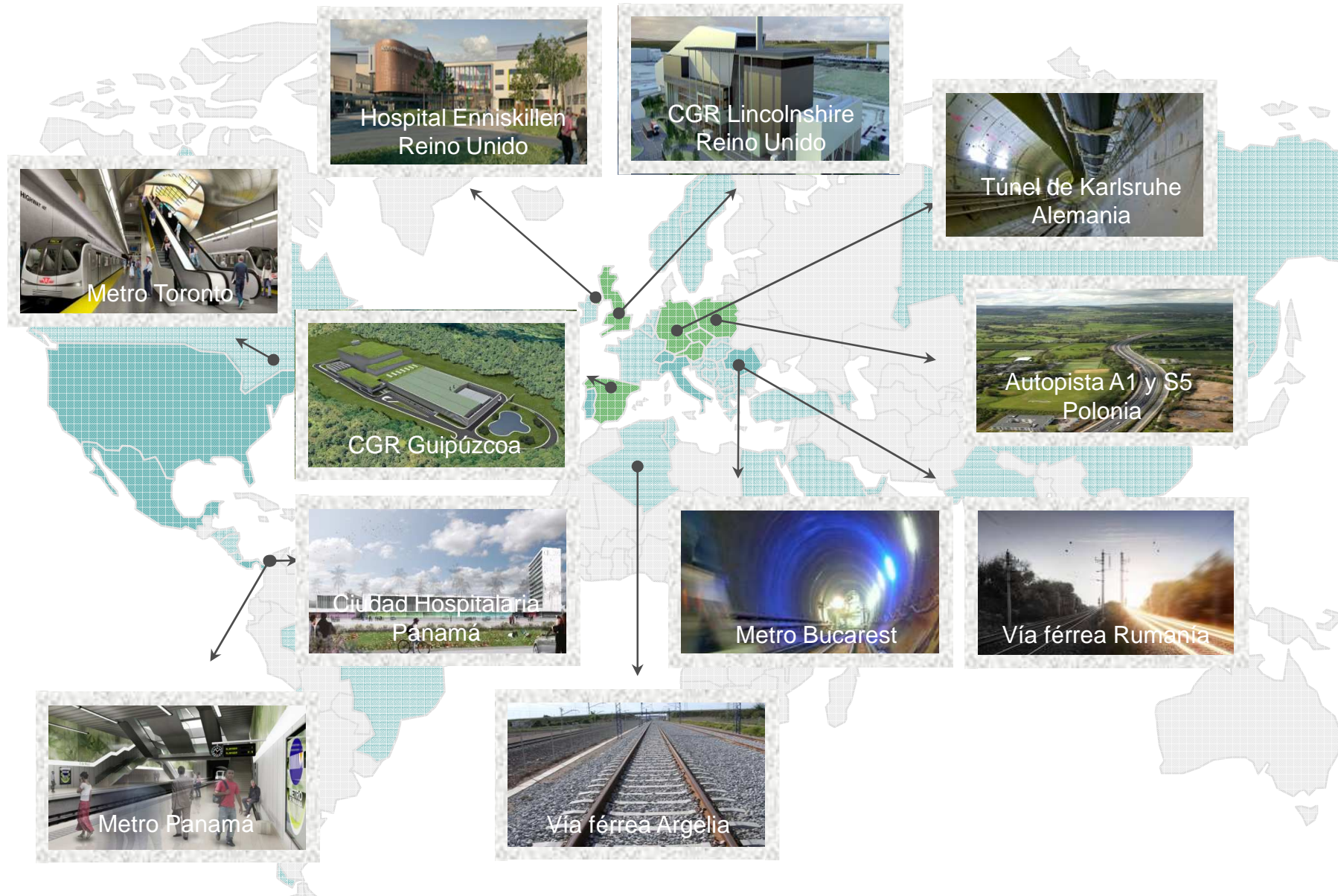
- Sin considerar los ajustes en cemento, sin trascendencia en la generación de caja, el beneficio neto es similar al de 2010 (301 millones de euros)

Crecimiento Cifra de Negocios por área geográfica



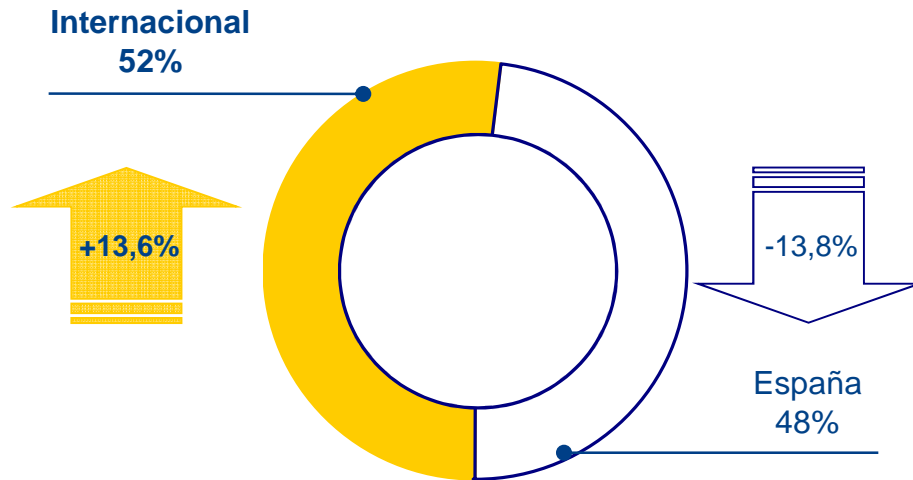
- Nuevos mercados con presencia selectiva crecen un 48,1% (8,5% del total)
- Los mercados germanos y del resto del este de la UE aportan hasta un 32% de las ventas

Adjudicaciones más significativas, centradas en mercados internacionales

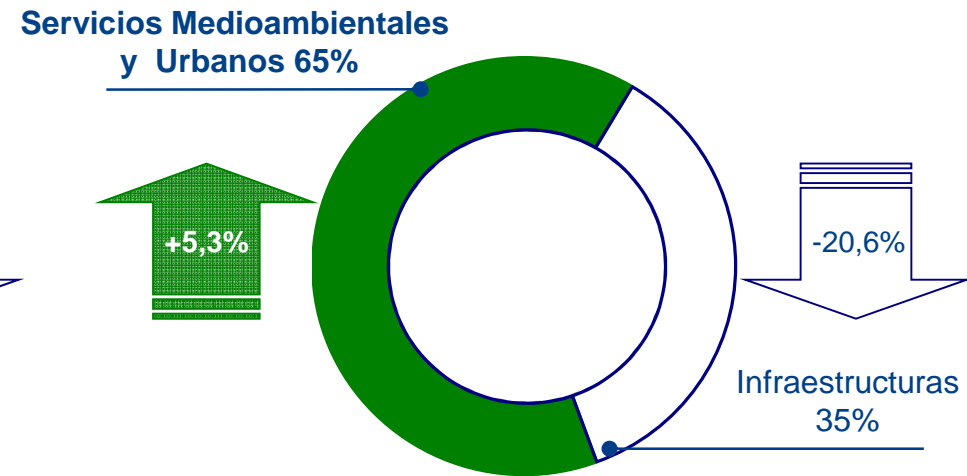


Incremento del peso de las actividades recurrentes y en zonas con alto potencial

Ingresos por Zona Geográfica

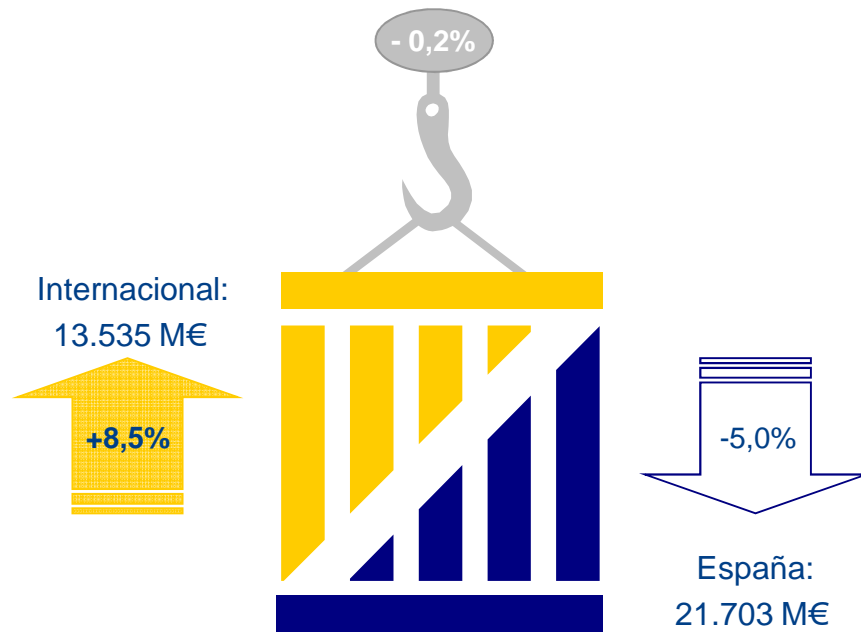


EBITDA por áreas de Negocio

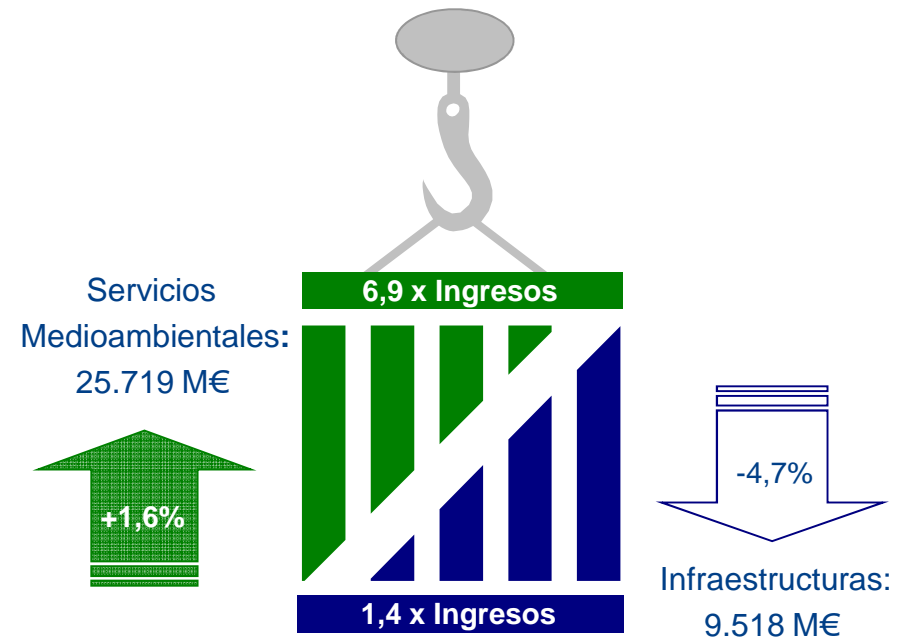


- Los ingresos internacionales crecieron un 13,6% en 2011, compensando la caída de la demanda vinculada a infraestructuras en España, cercana a cerrar un periodo de fortísimo ajuste de 5 años (2008/2012)
- El EBITDA de las actividades recurrentes, Servicios Medioambientales y Urbanos, crece un 5,3%, hasta alcanzar el 65% del total, suavizando el fuerte retroceso de Infraestructuras, lo que evidencia su potencial de contribución una vez finalice el ajuste cíclico en el mercado ibérico

Cartera por Zona Geográfica (Dic. 2011)



Cartera por áreas de Negocio (Dic. 2011)



- Estabilidad de la Cartera reforzada por el crecimiento internacional de un 8,5% (9,7% en construcción de obra civil y 7,8% en medioambiente)
- La cartera de Servicios Medioambientales, vinculada a contratos de servicio público, regulados y de largo plazo, aumenta un 1,6% cubriendo 6,9x los ingresos anuales

Medio Ambiente: Planta de tratamiento de Lincolnshire

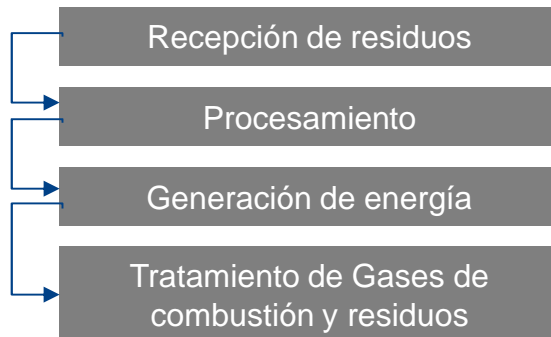
Datos Clave:

- Inversión de 125M libras. Inicio de explotación en 2013
- Gestión y mantenimiento: 25 años, ingresos de 204M libras
- Financiación: “Prudential Borrowing” de Lincolnshire County Council
- WRG-FCC responsable de EPC y DBO

Inicio de obras (Junio 2011)



Proceso integral de tratamiento y recuperación



- Capacidad de tratamiento:
150.000Tn/año
- Generación eléctrica:
13,1MW (capacidad)
109.018Mwh/año de (producción)

Avance de construcción (Febrero 2012)



- Tratamiento integral de residuos, con recuperación y valorización energética. Minimización del impacto financiero del vertido (“landfill tax” en R.U) y del coste medioambiental

Medio Ambiente: Centro de gestión de residuos de Guipúzcoa

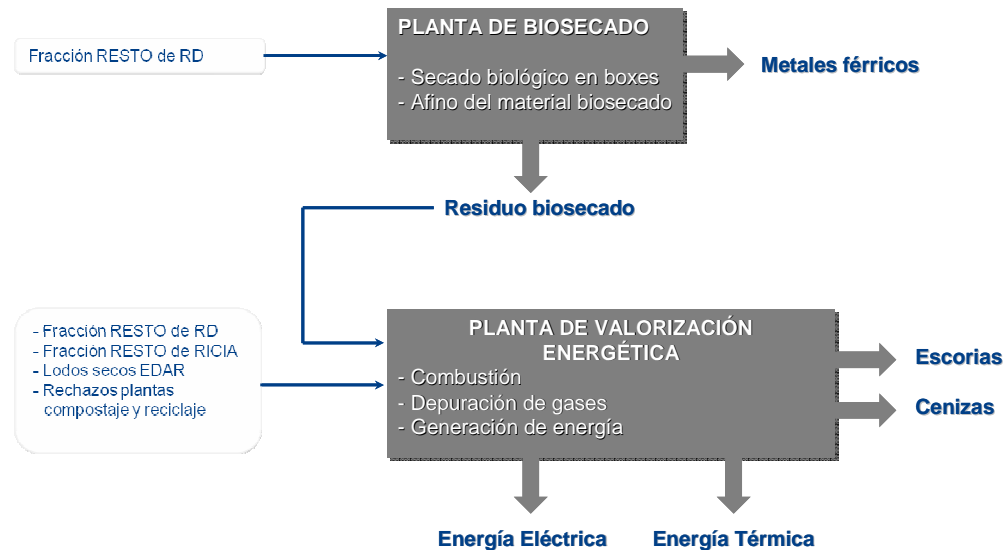
Datos clave:

- Inversión de 223,4M€. Inicio de explotación en 2014
- Gestión y mantenimiento: 10 años, ingresos de 103M€
- Financiación: Mancomunidades y Diputación de Guipúzcoa.
- FCC Servicios responsable de EPC y O&M



Foto-composición de planta de pre-tratamiento biológico-mecánico, planta de valorización energética e Instalaciones Auxiliares.

Flujo integral de tratamiento y recuperación



- Capacidad de tratamiento:

320.000Tn/año

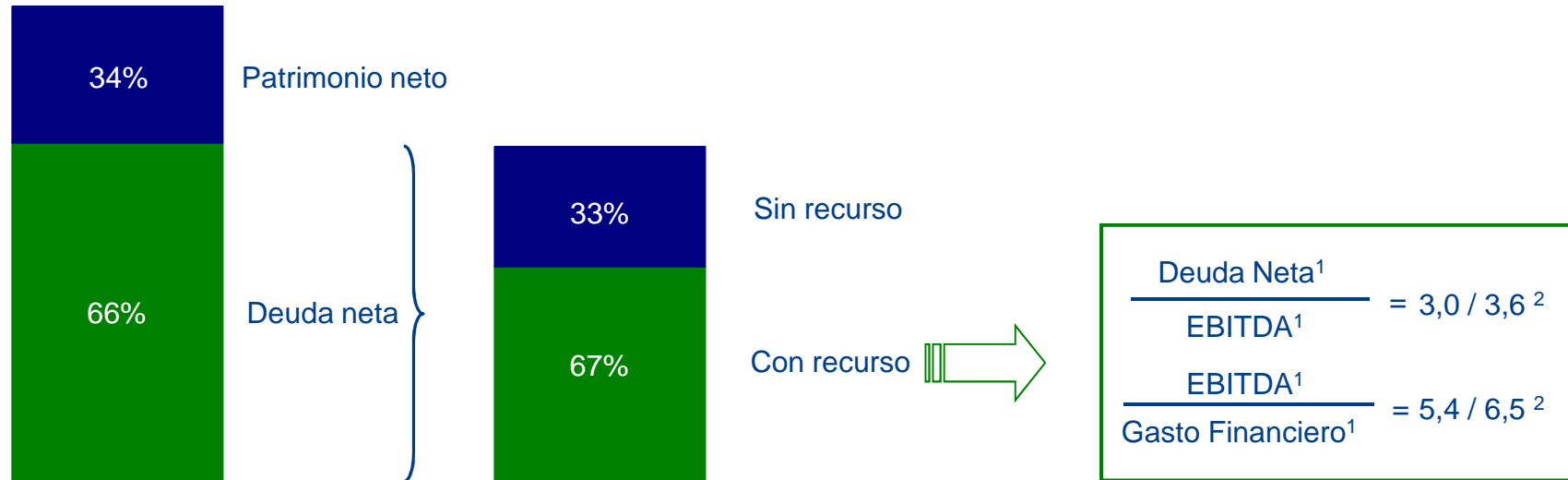
- Generación eléctrica:

33MW (capacidad)

203.320Mwh/año de producción

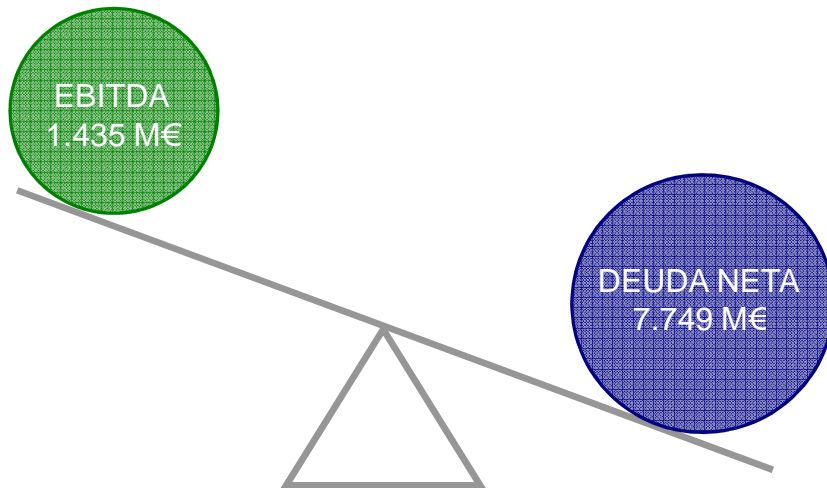
- Desarrollo de soluciones integrales e innovadoras con aplicación de I+D, sin requerimiento de capital, con generación de ingresos a largo plazo y recurrentes

Apalancamiento Financiero

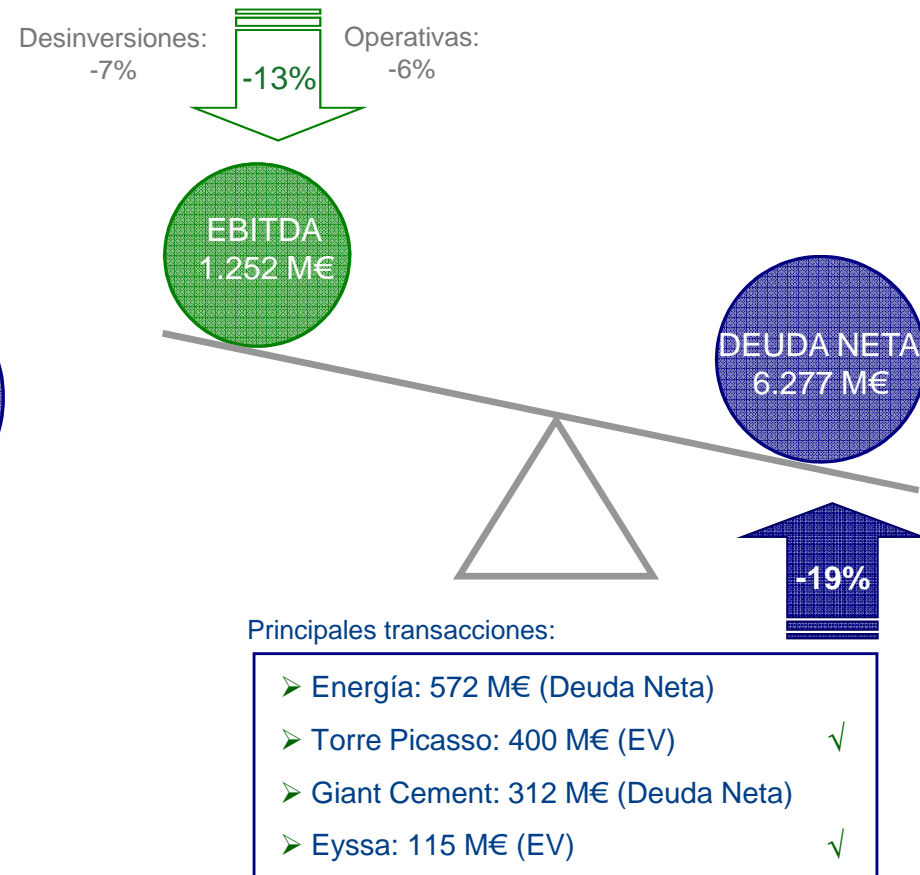


- Reducción significativa del 19% de la deuda neta gracias a medidas rigurosas: menor expansión del capital circulante, protección del Ebitda basado en control de costes y desinversiones selectivas de activos
- Fuerte posición de liquidez con 2.700 M€ junto con más de 800 M€ de líneas de crédito disponibles

Apalancamiento Financiero 2010



Apalancamiento Financiero 2011



- El incremento del flujo de caja de explotación junto con las desinversiones de activos no estratégicos en 2011 (Torre Picasso, centros corporativos y Eyssa) y activos a la venta (nuevos socios en Energía y otras operaciones en curso) reducen la deuda neta en 1.500 M€.



Servicios Ciudadanos

Resultados 2011

2.1 Ingresos y EBITDA

2.2 Servicios Medioambientales y Urbanos

2.3 Infraestructuras

2.4 Otras actividades

2.5 Generación de Caja

2.6 Evolución endeudamiento

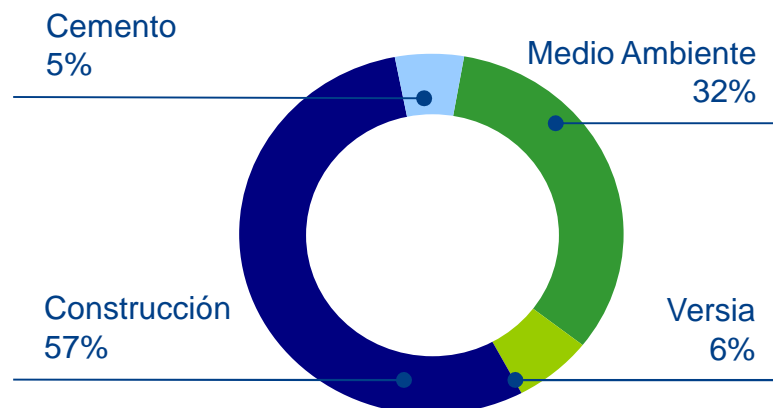
2.7 Estructura financiera

2

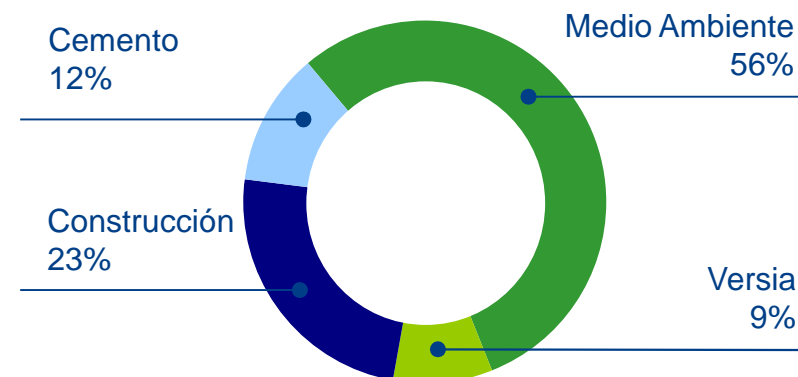
D. Victor Pastor
Director General de Finanzas


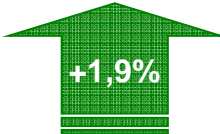




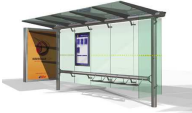




	Ingresos 2011 (M€)	Var./2010 (%)	EBITDA 2011 (M€)	Var./2010 (%)
Medio Ambiente	3.735,4	+ 1,7%	697,9	+ 6,1%
Construcción	6.686,2	- 0,1%	303,9	- 14,5%
Cemento	609,1	- 19,1%	150,1	- 30,7%
Versia	767,3	-9,3%	114,9	- 17,3%
Otros	(43,2)	- 24,6%	(14,5)	n.a.
Total	11.754,8	- 1,3%	1.252,3	- 8,3%

Ingresos por áreas de negocio

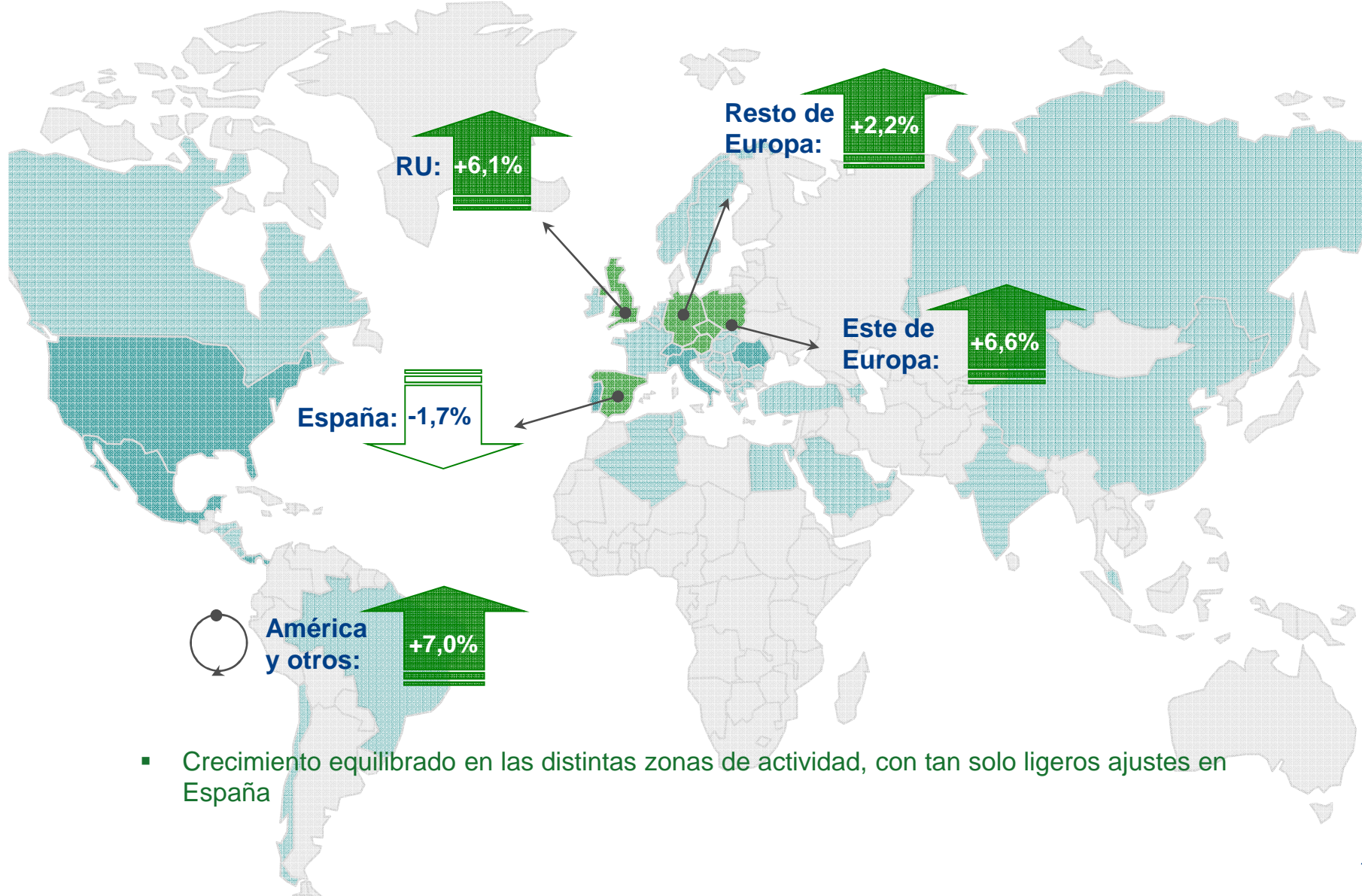


EBITDA por áreas de negocio



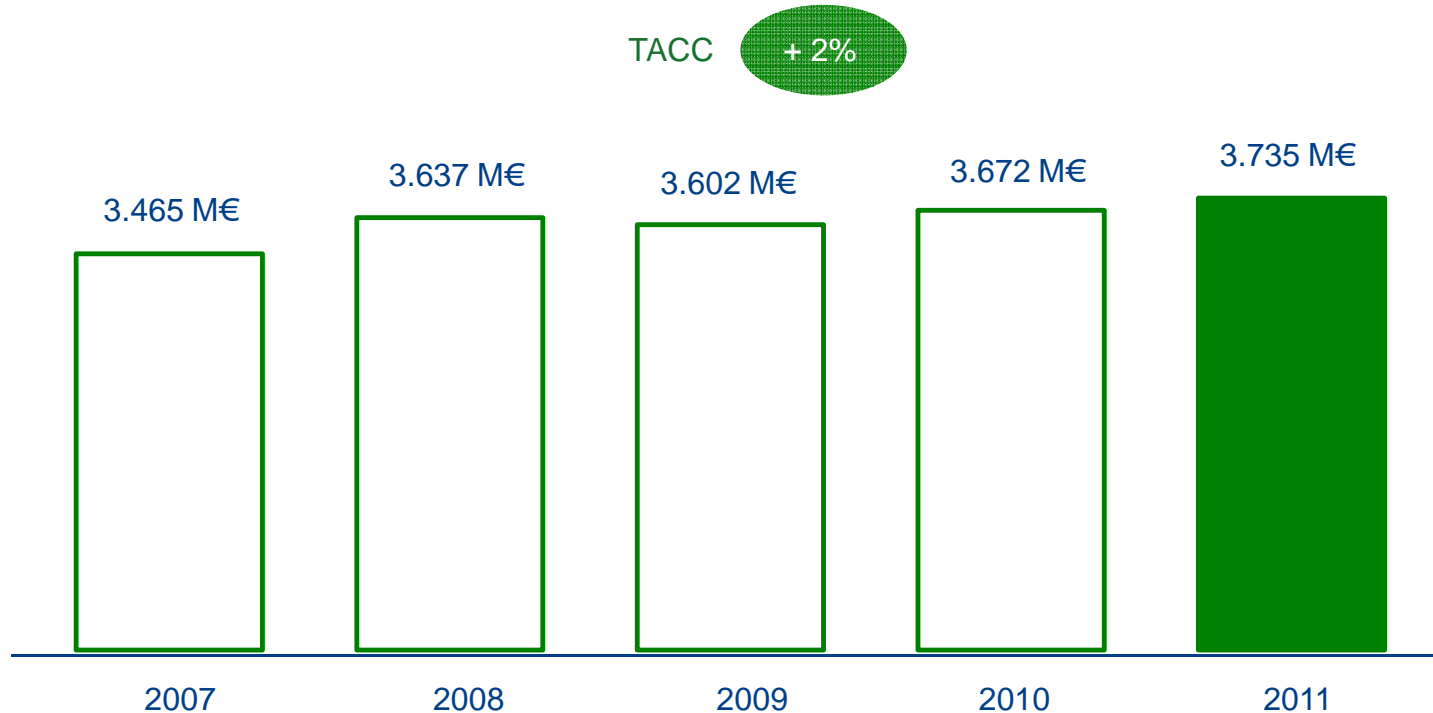
	Ingresos M€	% / Total	% Var. / 2010	% Internac. / IngresosTotal
 Residuos Urbanos: <i>#1 en España, RU y Austria</i>	2.571,8	57%	 +1,9%	42%
 Agua: <i>#2 en España, #3 Mundial</i>	844,9	19%	 -1,9%	21%
 Residuos Industriales: <i>#1 en Iberia, #2 en EEUU</i>	318,7	7%	 +13,4%	50%
 Servicios Urbanos¹:	767,3	17%	 -2,0%	36%
Ingresos Totales:	4.502,8	100%	 +1,1%	 38%
EBITDA:	812,8	18,1%	 +5,3%	

Crecimiento de Cifra de Negocios por Zona Geográfica (2011)



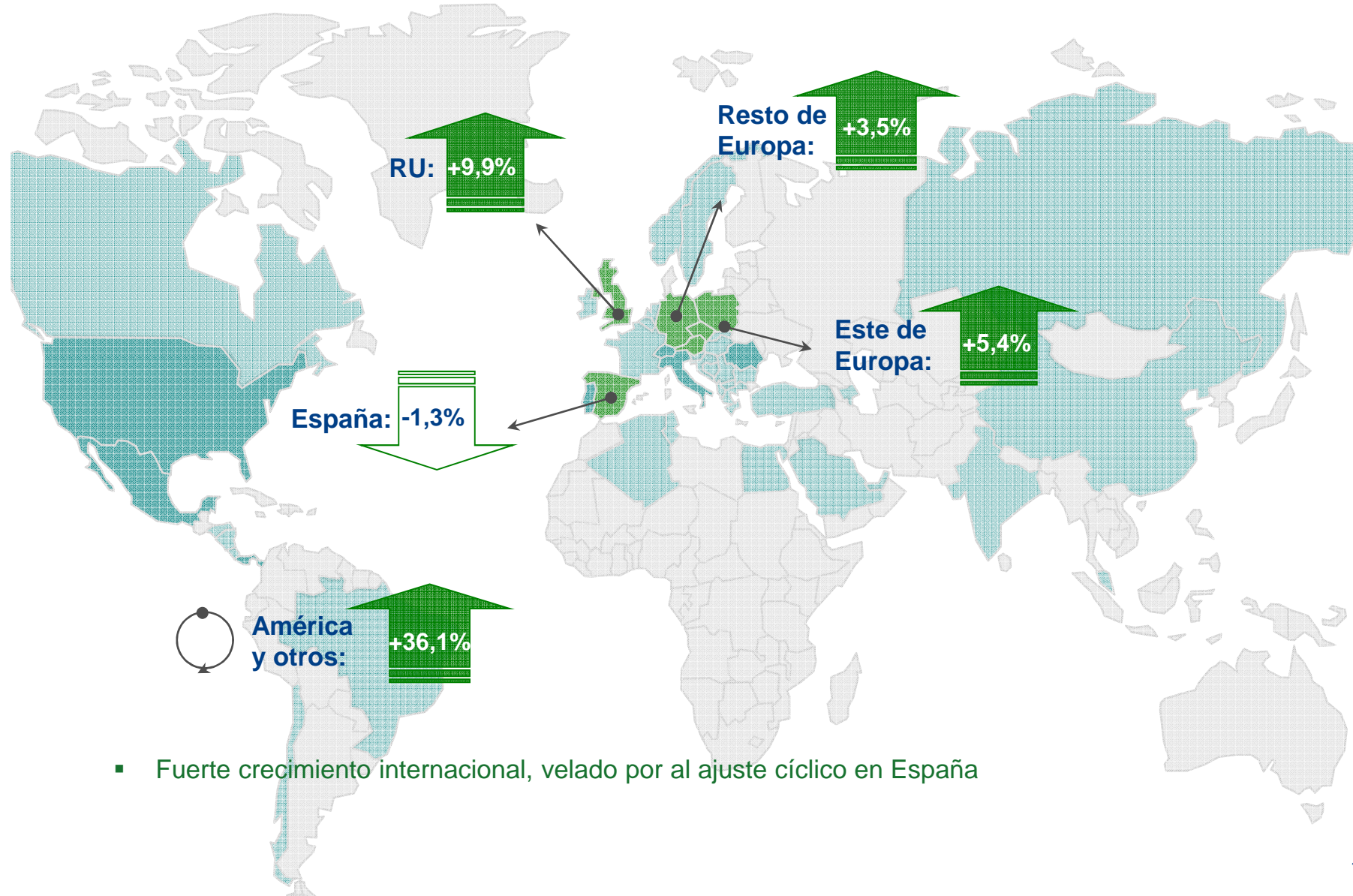
- Crecimiento equilibrado en las distintas zonas de actividad, con tan solo ligeros ajustes en España

Evolución de Ingresos 2007 - 2011



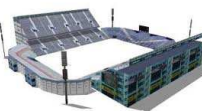

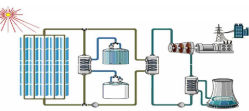
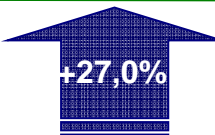








- La evolución de largo plazo muestra ingresos consistentes, incluso en ciclos de fuerte contracción económica
- Alto componente de servicios basado en contratos de larga duración y valor añadido (gestión de residuos) y concesiones (agua)
- Proyectos de amplio rango (de bajo a alto capital intensivo) con amplios márgenes y barreras de entrada

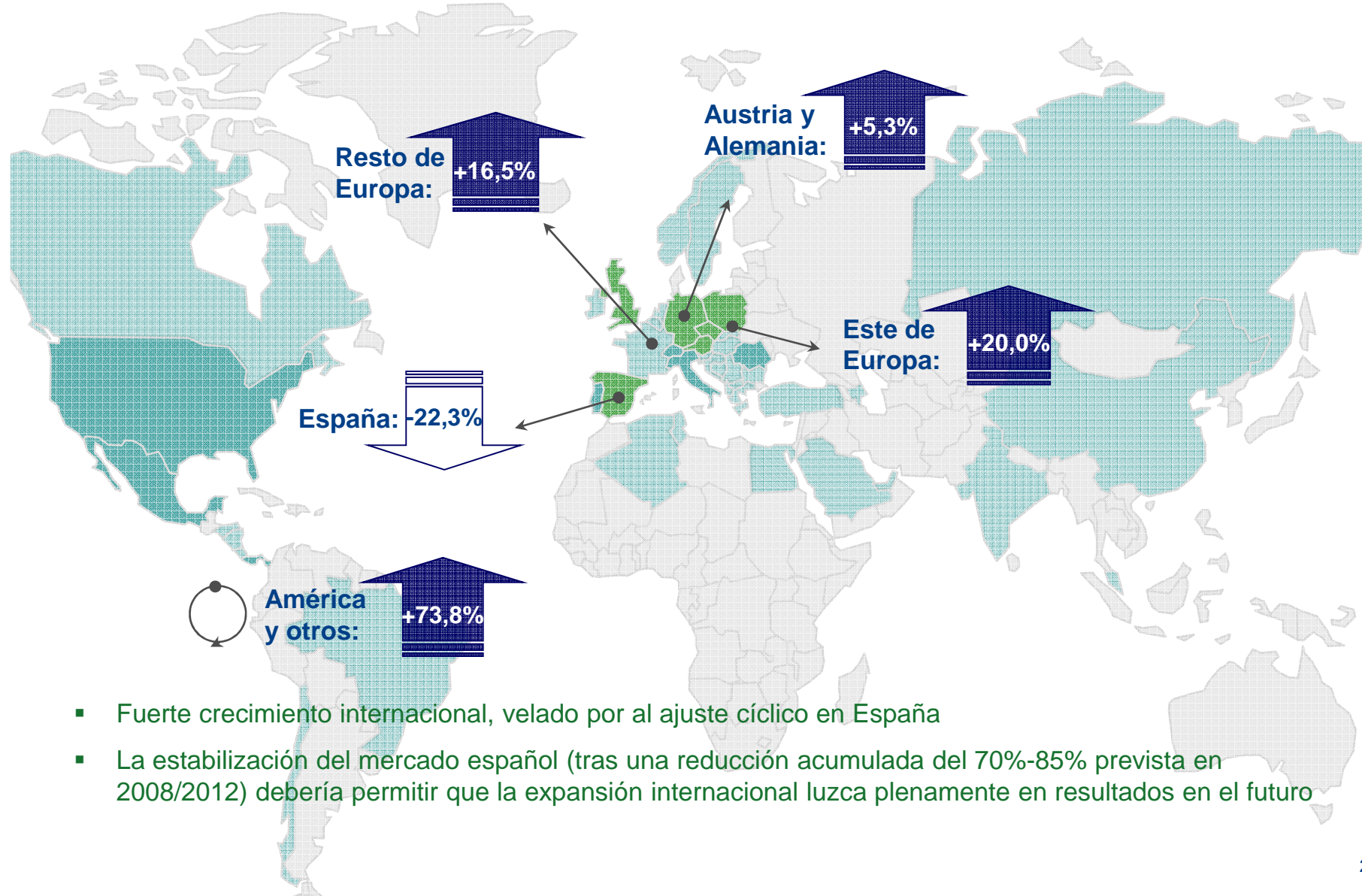
Crecimiento de la Cartera por Zonas Geográficas (2011)



- Fuerte crecimiento internacional, velado por el ajuste cíclico en España

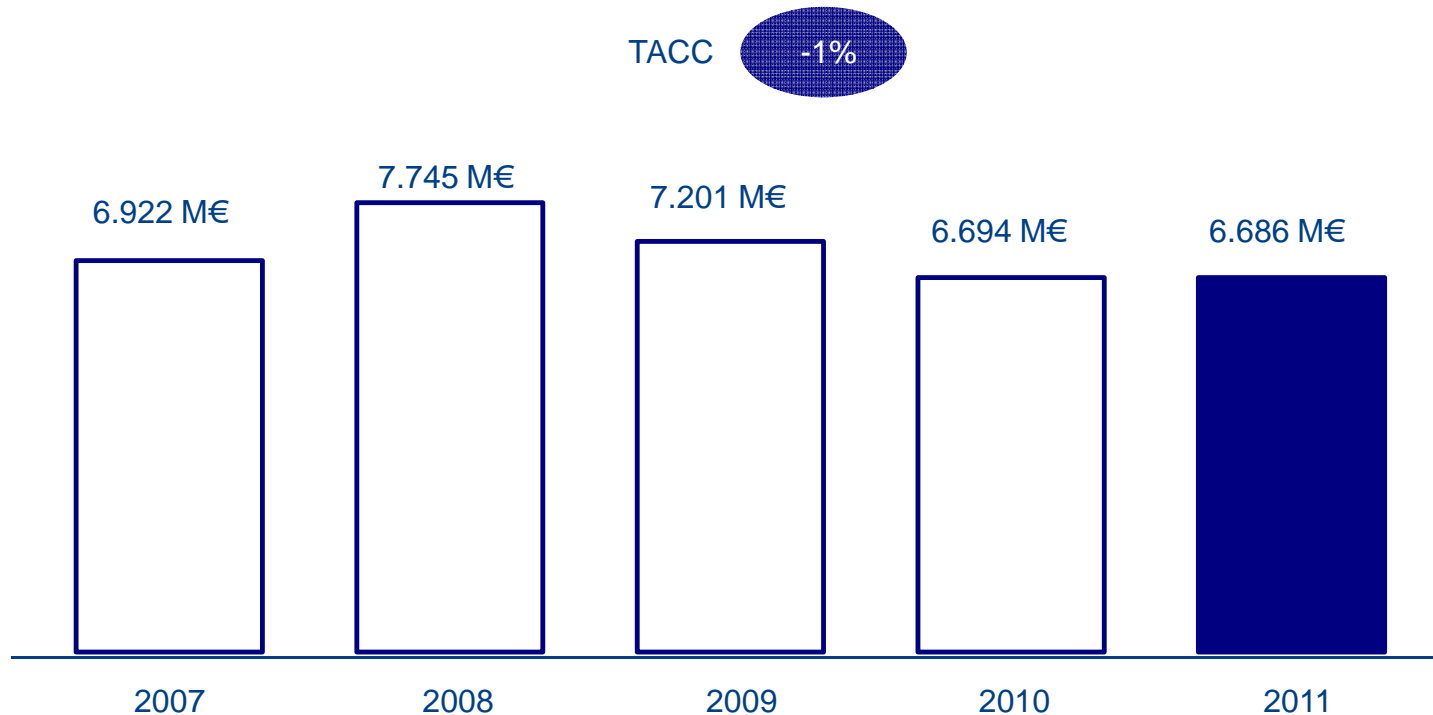
	Ingresos M€	% / Total	% Var. / 2010	% Internac. / Ingresos Total
 Obra Civil:	3.840,2	53%	 -5,9%	65%
 Edificación Non Residencial:	1.386,5	19%	 +20,2%	
 Industrial:	880,0	12%	 +27,0%	
 Edificación Residencial:	579,5	8%	 -24,4%	20%
 Cemento:	609,1	8%	 -19,1%	
Ingresos Totales:	7.295,3	100%	 -2,0%	62%
EBITDA:	454,0	6,2%	 -20,7%	

Crecimiento de Cifra de Negocios por Zona Geográfica (2011)



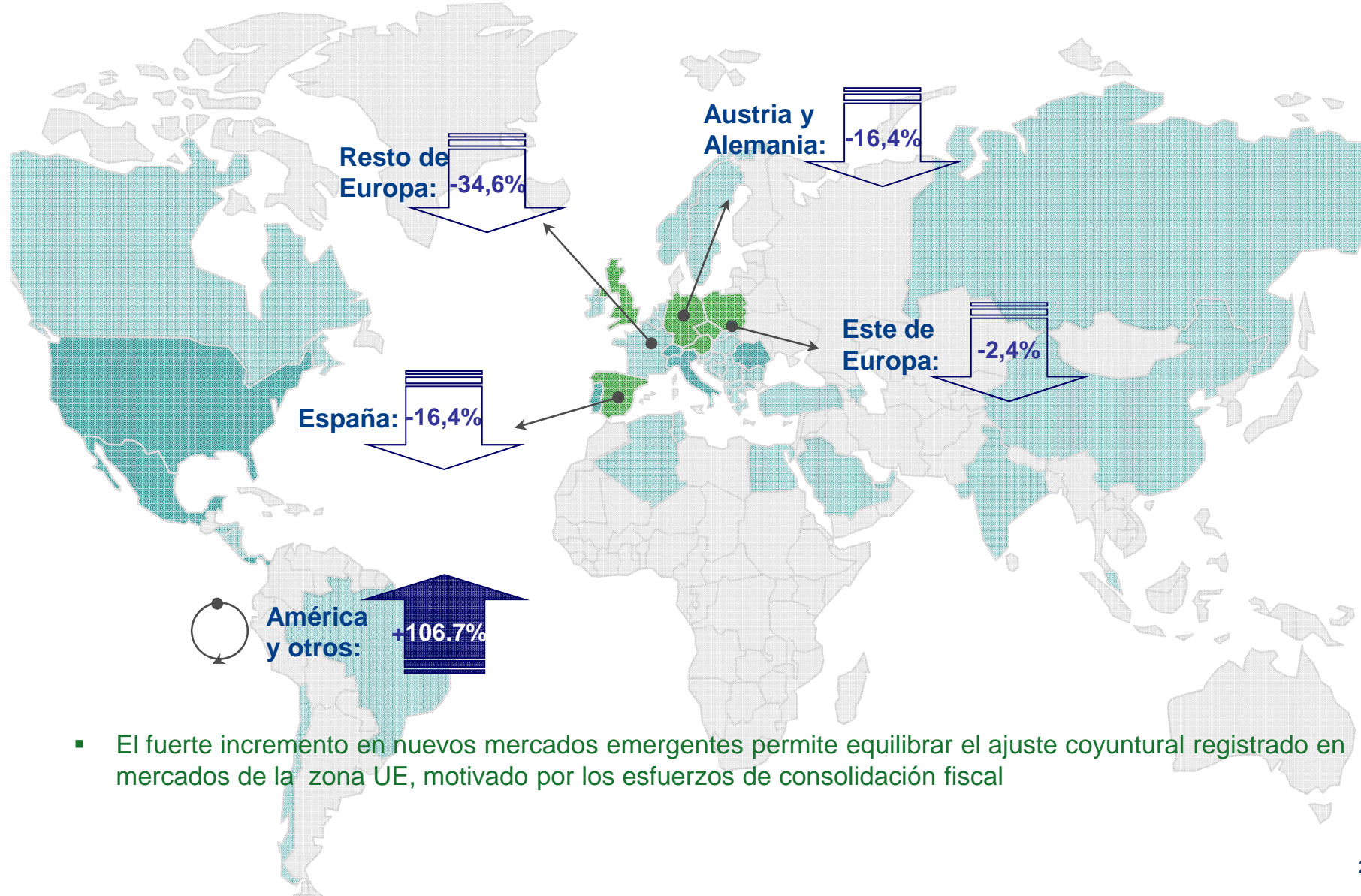
- Fuerte crecimiento internacional, velado por el ajuste cíclico en España
- La estabilización del mercado español (tras una reducción acumulada del 70%-85% prevista en 2008/2012) debería permitir que la expansión internacional luzca plenamente en resultados en el futuro

Evolución de Ingresos 2007 - 2011



- La evolución a largo plazo muestra el éxito de la internacionalización, que compensa la reducción del mercado español (que en 2011/2012 ha alcanzado niveles de comienzos de los años 80)
- El área de Servicios e instalaciones Industriales actúa como fuente de crecimiento adicional, con ventas que aumentan un 28% en 2011 (12% del total)

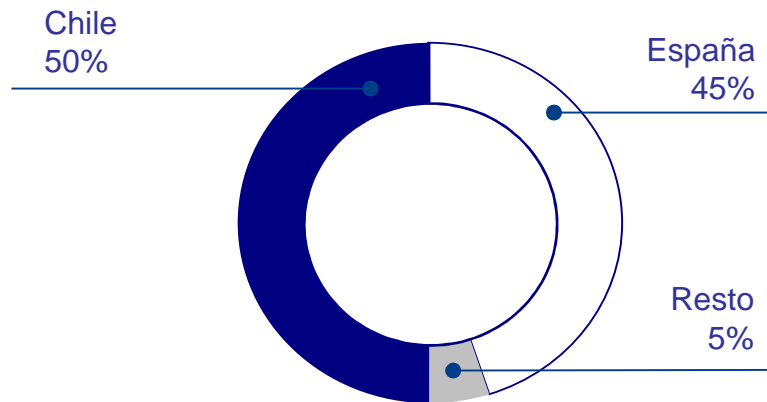
Crecimiento de la cartera por zona geográfica (2011)



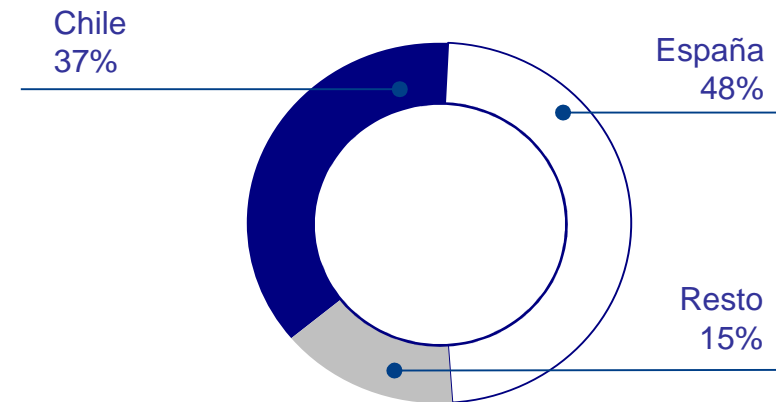
- El fuerte incremento en nuevos mercados emergentes permite equilibrar el ajuste coyuntural registrado en mercados de la zona UE, motivado por los esfuerzos de consolidación fiscal

Concesiones de Infraestructuras de transporte

Ingresos por Países (2011)



Activos por países (2011)

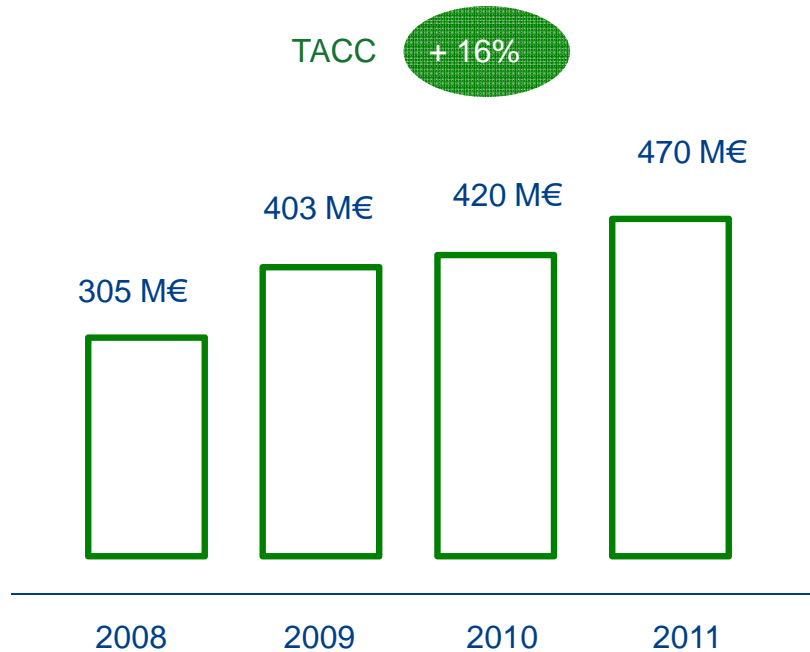


- La inversión de FCC en GVI¹ alcanza 543,2 M€ con 93,7M€ de Ebitda a Dic. 11 (no consolidado en FCC)
- Dos socios nuevos incorporados (Op Trust y PGGM) en 3T11 con contribución inicial de 400 M€, ampliables hasta 750 M€ en los próximos 5 años.

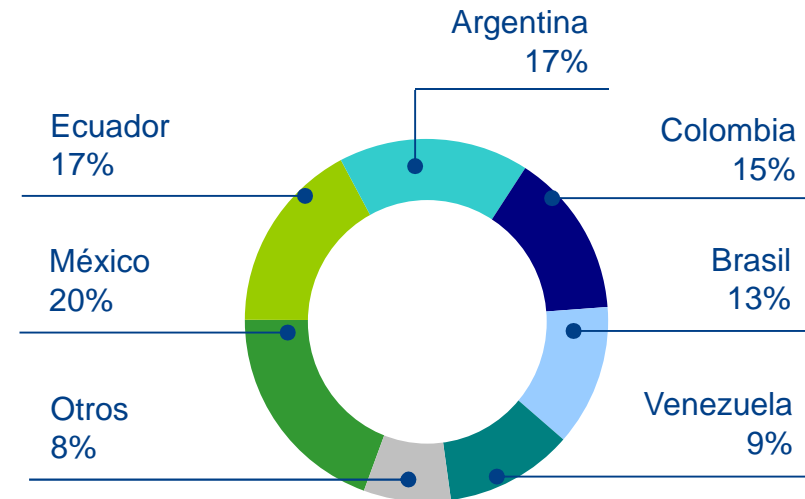
(1) Incluye valor en libros de otras concesiones menores por 118,5 M€

Servicios medioambientales

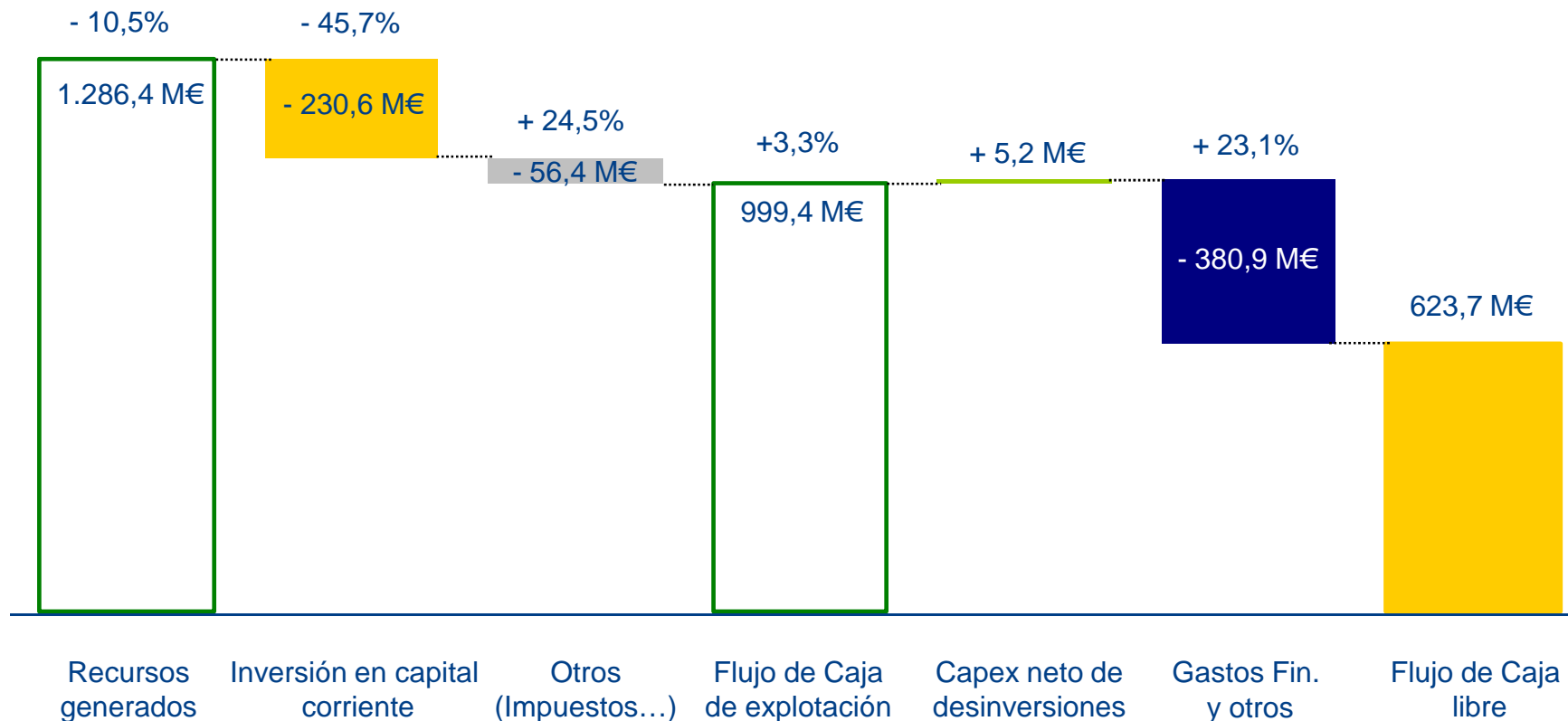
Evolución de ingresos 2008 - 2011



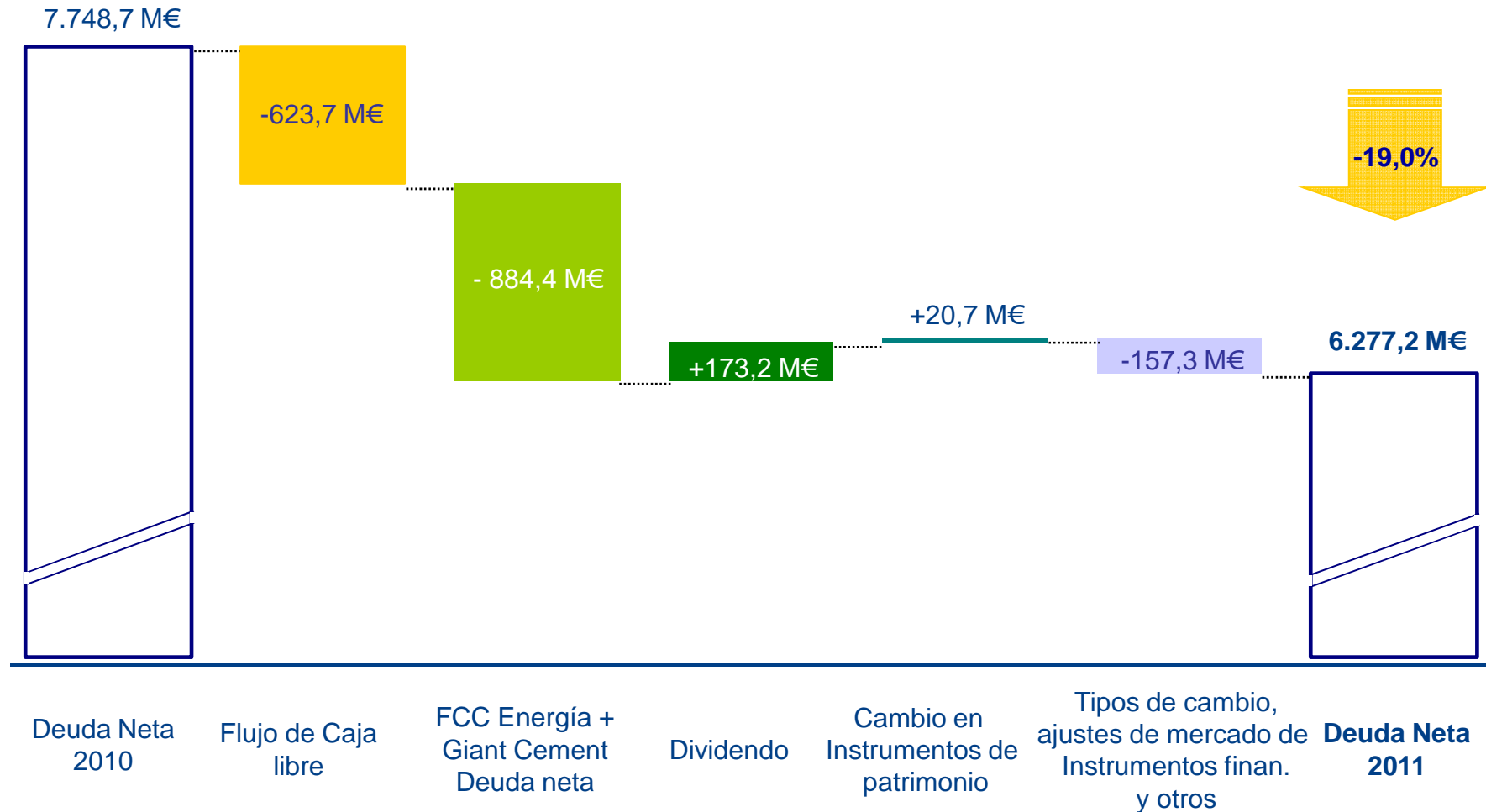
Ingresos por países 2011



- Mayor grupo de servicios medioambientales y gestión del agua de Latinoamérica
- Ebitda 2011 de 98,9 M€ (+25,8%) y destacada capacidad financiera (deuda neta de 99M€)

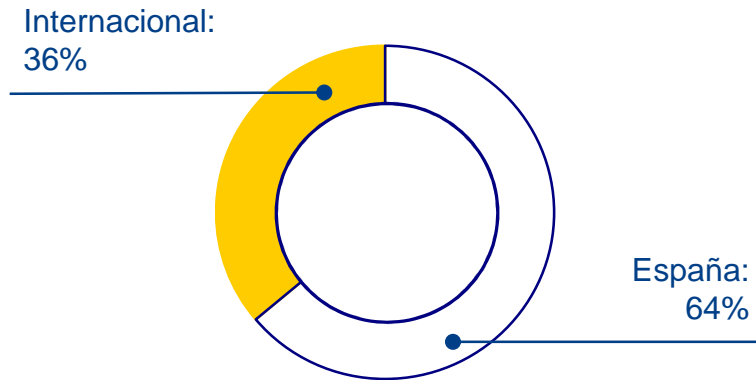


- El Flujo de caja de explotación aumenta un 3,3%. Mayor control del capital operativo en 2011. Objetivo de mantener una gestión exigente en 2012 a la luz de los cambios normativos aprobados.
- La venta de activos no estratégicos ha sido un apoyo destacado para el desapalancamiento en un entorno difícil: Calidad de activos y capacidad de ejecución

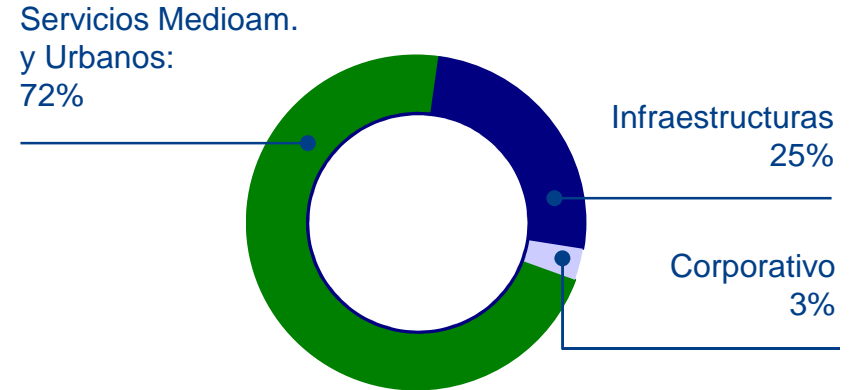


- Generación de 624 M€ de flujo de caja de libre disposición
- Tras el pago de dividendos y de la deuda neta vinculada a las desinversiones en curso, el apalancamiento financiero se reduce un 19%

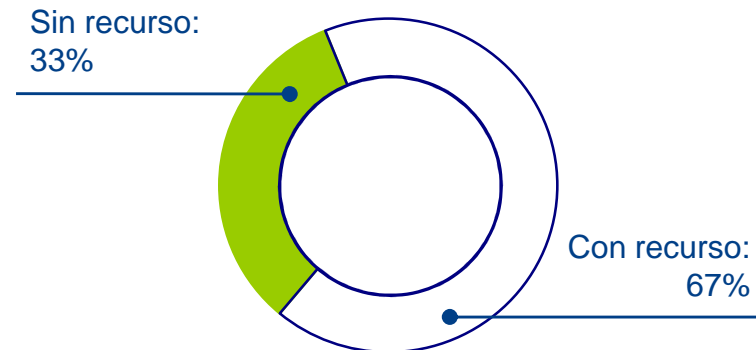
Deuda por Zona Geográfica



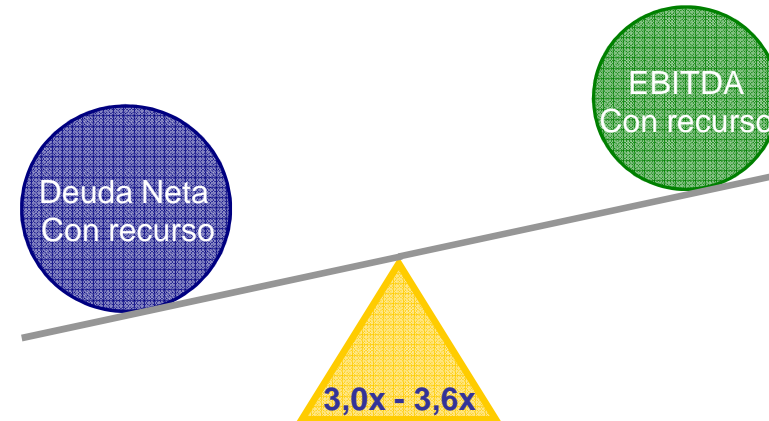
Deuda Neta por área de negocio



Deuda Neta por tipo



Apalancamiento Financiero



- En 3 años (08/11) la deuda bancaria neta ha caído un 15% hasta 5.370 M€ y la deuda emitida en mercado ha aumentado por 3, hasta 705 M€
- Las líneas de créditos disponibles y la tesorería ascienden a 3.500 M€ a Dic.11 (+3% vs. 2010)

Conclusión

3.1 Ejes Estratégicos

3.2 Previsión 2012

3.3 Rentabilidad sostenida para el accionista



D. Baldomero Falcones
Presidente Ejecutivo y
Consejero Delegado

Crecimiento

Reforzar el proceso de Internacionalización

- Infraestructuras
- Servicios Medioambientales
- Agua

Objetivo:

Más del 60% de los ingresos de mercados internacionales

Rentabilidad

Mejorar la eficiencia de la organización

- Reingeniería de procesos
- Optimización de costes
- Nueva plataforma tecnológica

Financiación

Gestión del balance

- Recuperación de circulante
- Reducción adicional del apalancamiento financiero
- Gestión dinámica de activos no estratégicos

Objetivo:

Deuda Neta/Ebitda¹ ≤ 3x

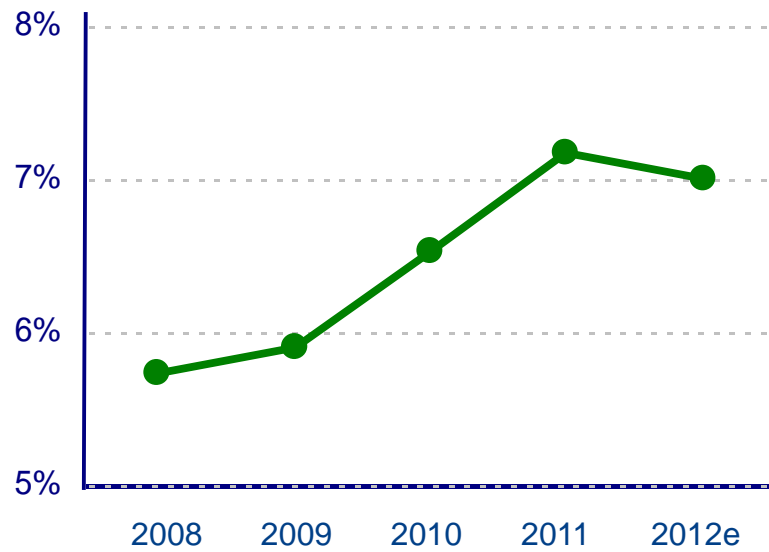
(1) Deuda Neta y EBITDA, ambos con recurso

- **Comportamiento equilibrado en áreas estratégicas:**
 - ✓ Crecimiento internacional compensa el deterioro en España
 - ✓ Expansión de Servicios, contrapeso del ajuste de margen en Infraestructuras
 - ✓ Inversión en construcción en España cercana a sus mínimos: actividad en niveles de hace 30 años, tras 5 de profundo ajuste (08/12)

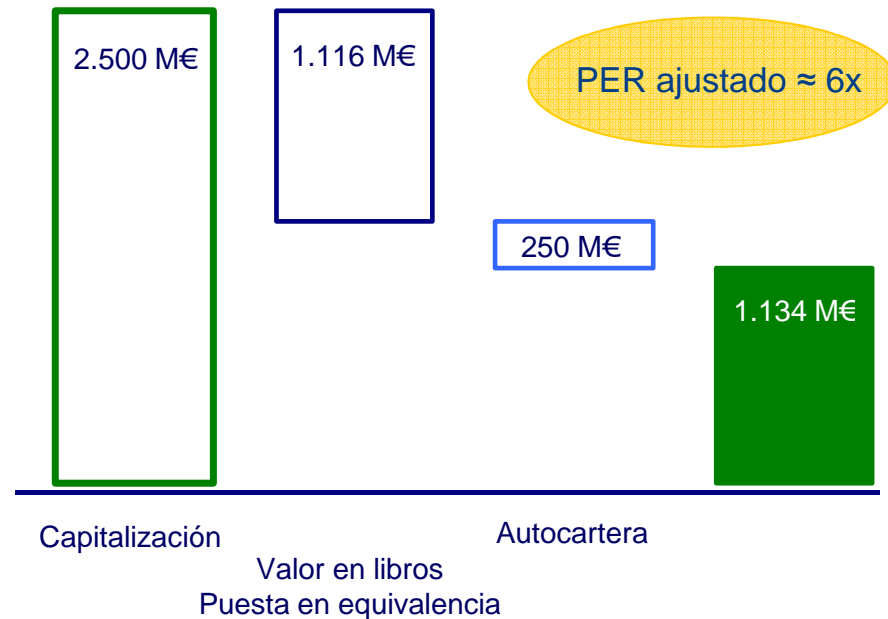
- **Reforzar la solvencia financiera:**
 - ✓ Control y conversión en caja del capital circulante
 - ✓ Desinversiones de activos no estratégicos
 - ✓ Reducción adicional del apalancamiento

- **Rentabilidad sostenida para el accionista:**
 - ✓ Pay-out del 50%
 - ✓ Afloración de valor en nuevas inversiones y acciones corporativas

Rentabilidad por dividendo¹



Precio/Beneficio atribuible 2012e² (excl. P. en equivalencia)



- El precio de la acción ofrece una remuneración estable y atractiva para el accionista a múltiplos muy bajos

(1) Dividendo pagado / Precio medio anual de la acción
 (2) Basado en consenso de analistas para beneficio 2012



Lo estamos haciendo juntos

Muchas gracias